ISIN DE000CZ8UGC0

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Air France-KLM

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Air France-KLM (ISIN FR0000031122) with an issue size of 250,000 at an initial issue price of EUR 0.93 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGC0 Local Code 7V63Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Air France-KLM (ISIN FR0000031122).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 6.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGC0 Local Code 7V63Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 6.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 250,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.93 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGC0 Local Code 7V63Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 6,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 250.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,93 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGC0 Local Code 7V63Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 6,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Air France-KLM (ISIN FR0000031122) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 250.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,93 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGF3

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Air Liquide S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) with an issue size of 750,000 at an initial issue price of EUR 1.05 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGF3 Local Code 7V66Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.10.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 90.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGF3 Local Code 7V66Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 90.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.10 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 750,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.05 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGF3 Local Code 7V66Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 90,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,10 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 750.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,05 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGF3 Local Code 7V66Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 90,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,10 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Air Liquide S.A. (ISIN FR0000120073) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 750.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,05 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGG1

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Arkema S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) with an issue size of 310,000 at an initial issue price of EUR 1.15 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGG1 Local Code 7V67Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.10.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Arkema S.A. (ISIN FR0010313833).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 90.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGG1 Local Code 7V67Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 90.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.10 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 310,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.15 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGG1 Local Code 7V67Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 90,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,10 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 310.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,15 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGG1 Local Code 7V67Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 90,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,10 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Arkema S.A. (ISIN FR0010313833) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 310.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,15 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGH9

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alstom S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) with an issue size of 570,000 at an initial issue price of EUR 0.74 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGH9 Local Code 7V68Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.20.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alstom S.A. (ISIN FR0010220475).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 28.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGH9 Local Code 7V68Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 28.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.20 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 570,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.74 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGH9 Local Code 7V68Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 28,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,20 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 570.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,74 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGH9 Local Code 7V68Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 28,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,20 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum**" betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alstom S.A. (ISIN FR0010220475) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 570.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,74 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGJ5

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Altran Technologies

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Altran Technologies (ISIN FR0000034639) with an issue size of 250,000 at an initial issue price of EUR 0.99 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGJ5 Local Code 7V69Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Altran Technologies (ISIN FR0000034639).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 7.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGJ5 Local Code 7V69Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 7.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 250,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.99 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGJ5 Local Code 7V69Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 7,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 250.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,99 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGJ5 Local Code 7V69Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 7,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Altran Technologies (ISIN FR0000034639) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 250.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,99 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGK3

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.46 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGK3 Local Code 7V71Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 3.20.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGK3 Local Code 7V71Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 3.20 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.46 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGK3 Local Code 7V71Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 3,20 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,46 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGK3 Local Code 7V71Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 3,20 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling

		Werkdag volgend op de Waarderingsdatum. "**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,46 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGL1

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.66 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGL1 Local Code 7V72Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 3.40.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGL1 Local Code 7V72Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 3.40 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.66 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGL1 Local Code 7V72Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 3,40 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,66 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGL1 Local Code 7V72Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 3,40 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling

		Werkdag volgend op de Waarderingsdatum. "**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,66 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGM9

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.36 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGM9 Local Code 7V73Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 3.10.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGM9 Local Code 7V73Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 3.10 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.36 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGM9 Local Code 7V73Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 3,10 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,36 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGM9 Local Code 7V73Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 3,10 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling

		Werkdag volgend op de Waarderingsdatum. "**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,36 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGN7

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.56 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGN7 Local Code 7V74Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 3.30.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGN7 Local Code 7V74Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 3.30 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.56 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGN7 Local Code 7V74Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 3,30 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,56 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGN7 Local Code 7V74Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 3,30 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling

		Werkdag volgend op de Waarderingsdatum. "**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,56 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGP2

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.46 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGP2 Local Code 7V75Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 3.20.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGP2 Local Code 7V75Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 3.20 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.46 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGP2 Local Code 7V75Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 3,20 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,46 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGP2 Local Code 7V75Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 3,20 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling

		Werkdag volgend op de Waarderingsdatum. "**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,46 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGQ0

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.34 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGQ0 Local Code 7V76Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 2.60.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGQ0 Local Code 7V76Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 2.60 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.34 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGQ0 Local Code 7V76Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 2,60 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,34 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGQ0 Local Code 7V76Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 2,60 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,34 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGR8

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.14 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGR8 Local Code 7V77Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 2.80.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGR8 Local Code 7V77Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 2.80 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.14 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGR8 Local Code 7V77Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 2,80 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,14 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGR8 Local Code 7V77Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 2,80 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,14 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGS6

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.34 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGS6 Local Code 7V78Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 2.60.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGS6 Local Code 7V78Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 2.60 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.34 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGS6 Local Code 7V78Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 2,60 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,34 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGS6 Local Code 7V78Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 2,60 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,34 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGT4

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGT4 Local Code 7V79Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 2.40.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGT4 Local Code 7V79Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 2.40 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGT4 Local Code 7V79Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 2,40 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,54 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGT4 Local Code 7V79Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 2,40 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,54 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGU2

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) with an issue size of 900,000 at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGU2 Local Code 7V81Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 2.40.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGU2 Local Code 7V81Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 2.40 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 900,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGU2 Local Code 7V81Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 2,40 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 900.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,54 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGU2 Local Code 7V81Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 2,40 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 900.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,54 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGV0

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.06 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGV0 Local Code 7V82Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 19.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGV0 Local Code 7V82Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 19.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.06 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGV0 Local Code 7V82Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 19,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,06 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGV0 Local Code 7V82Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 19,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,06 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGW8

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.56 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGW8 Local Code 7V83Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 18.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGW8 Local Code 7V83Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 18.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.56 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGW8 Local Code 7V83Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 18,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,56 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGW8 Local Code 7V83Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 18,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,56 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGX6

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.06 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGX6 Local Code 7V84Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 19.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGX6 Local Code 7V84Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 19.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.06 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGX6 Local Code 7V84Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 19,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,06 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGX6 Local Code 7V84Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 19,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,06 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGY4

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 2.06 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGY4 Local Code 7V85Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 21.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGY4 Local Code 7V85Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 21.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 2.06 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGY4 Local Code 7V85Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 21,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 2,06 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGY4 Local Code 7V85Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 21,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 2,06 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UGZ1

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.64 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UGZ1 Local Code 7V86Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 14.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UGZ1 Local Code 7V86Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 14.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.64 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UGZ1 Local Code 7V86Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 14,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,64 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UGZ1 Local Code 7V86Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 14,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,64 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH07

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.64 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH07 Local Code 7V87Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 16.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH07 Local Code 7V87Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 16.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.64 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH07 Local Code 7V87Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 16,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,64 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH07 Local Code 7V87Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 16,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,64 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH15

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.64 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH15 Local Code 7V88Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 14.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH15 Local Code 7V88Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 14.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.64 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH15 Local Code 7V88Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 14,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,64 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH15 Local Code 7V88Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 14,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,64 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH23

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of AXA S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.14 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH23 Local Code 7V89Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.50.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 15.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH23 Local Code 7V89Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 15.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.50 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.14 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH23 Local Code 7V89Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 15,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,50 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,14 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH23 Local Code 7V89Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 15,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,50 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,14 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH31

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Belgacom NV

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Belgacom NV (ISIN BE0003810273) with an issue size of 348,000 at an initial issue price of EUR 0.67 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH31 Local Code 7V91Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Brussels N.V./S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Belgacom NV (ISIN BE0003810273).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 22.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH31 Local Code 7V91Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 22.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 348,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.67 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH31 Local Code 7V91Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 22,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 348.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,67 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH31 Local Code 7V91Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 22,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Belgacom NV (ISIN BE0003810273) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 348.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,67 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH49

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of NV Bekaert SA

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) with an issue size of 250,000 at an initial issue price of EUR 0.63 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH49 Local Code 7V92Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Brussels N.V./S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

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

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.20.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 30.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

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

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

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

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

Section B – Issuer

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

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH49 Local Code 7V92Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 30.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.20 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

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

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

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

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

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

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

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

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

Market value risk:

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

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

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 250,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.63 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH49 Local Code 7V92Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 30,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,20 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 250.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,63 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH49 Local Code 7V92Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 30,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,20 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van NV Bekaert SA (ISIN BE0974258874) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 250.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,63 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH56

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Société BIC

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Société BIC (ISIN FR0000120966) with an issue size of 250,000 at an initial issue price of EUR 0.82 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH56 Local Code 7V93Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.10.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Société BIC (ISIN FR0000120966).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 90.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Société BIC (ISIN FR0000120966) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH56 Local Code 7V93Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 90.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.10 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Société BIC (ISIN FR0000120966) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 250,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.82 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Société BIC (ISIN FR0000120966) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH56 Local Code 7V93Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 90,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,10 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Société BIC (ISIN FR0000120966) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 250.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,82 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Société BIC (ISIN FR0000120966) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH56 Local Code 7V93Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 90,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,10 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Société BIC (ISIN FR0000120966) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 250.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,82 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH64

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of BNP Paribas S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.79 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH64 Local Code 7V94Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.20.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 59.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH64 Local Code 7V94Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 59.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.20 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.79 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH64 Local Code 7V94Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 59,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,20 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,79 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH64 Local Code 7V94Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 59,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,20 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,79 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH72

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of BNP Paribas S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 1.21 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH72 Local Code 7V95Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.20.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 45.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH72 Local Code 7V95Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 45.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.20 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.21 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH72 Local Code 7V95Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 45,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,20 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,21 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH72 Local Code 7V95Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 45,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,20 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van BNP Paribas S.A. (ISIN FR0000131104) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,21 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH80

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Bouygues S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) with an issue size of 360,000 at an initial issue price of EUR 0.42 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH80 Local Code 7V96Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 25.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH80 Local Code 7V96Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 25.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 360,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.42 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH80 Local Code 7V96Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 25,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 360.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,42 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH80 Local Code 7V96Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 25,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 360.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,42 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UH98

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Bouygues S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) with an issue size of 360,000 at an initial issue price of EUR 0.67 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UH98 Local Code 7V97Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 24.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UH98 Local Code 7V97Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 24.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 360,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.67 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UH98 Local Code 7V97Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 24,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 360.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,67 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UH98 Local Code 7V97Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 24,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Bouygues S.A. (ISIN FR0000120503) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 360.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,67 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHA2

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Bureau Veritas SA

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) with an issue size of 250,000 at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHA2 Local Code 7V98Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.20.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 24.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHA2 Local Code 7V98Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 24.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.20 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 250,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.54 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHA2 Local Code 7V98Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 24,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,20 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 250.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,54 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHA2 Local Code 7V98Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 24,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,20 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Bureau Veritas SA (ISIN FR0006174348) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 250.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,54 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHB0

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHB0 Local Code 7V99Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 9.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHB0 Local Code 7V99Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 9.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHB0 Local Code 7V99Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 9,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,26 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHB0 Local Code 7V99Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 9,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,26 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHC8

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHC8 Local Code 8V11Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 9.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHC8 Local Code 8V11Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 9.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHC8 Local Code 8V11Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 9,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,26 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHC8 Local Code 8V11Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 9,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,26 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHD6

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 0.26 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHD6 Local Code 8V12Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share"** means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 8.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHD6 Local Code 8V12Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 8.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.26 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHD6 Local Code 8V12Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 8,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,26 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHD6 Local Code 8V12Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 8,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,26 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHE4

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHE4 Local Code 8V13Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share"** means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 9.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHE4 Local Code 8V13Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 9.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.26 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHE4 Local Code 8V13Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 9,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,26 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHE4 Local Code 8V13Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 9,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,26 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHF1

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 0.94 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHF1 Local Code 8V14Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 December 2013.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share"** means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 7.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHF1 Local Code 8V14Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 7.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 December 2013
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.94 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHF1 Local Code 8V14Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 7,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 décembre 2013
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,94 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHF1 Local Code 8V14Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 7,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 december 2013
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,94 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHG9

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Crédit Agricole S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) with an issue size of 600,000 at an initial issue price of EUR 0.94 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHG9 Local Code 8V15Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 18 June 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 1.00.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 7.50.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHG9 Local Code 8V15Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 7.50 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 1.00 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	18 June 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 600,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.94 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHG9 Local Code 8V15Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 7,50 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 1,00 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	18 juin 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 600.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,94 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHG9 Local Code 8V15Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 7,50 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 1,00 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	18 juni 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Crédit Agricole S.A. (ISIN FR0000045072) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 600.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,94 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHH7

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Cap Gemini S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) with an issue size of 312,000 at an initial issue price of EUR 1.72 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHH7 Local Code 8V16Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 50.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHH7 Local Code 8V16Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 50.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 312,000 Warrants at an initial issue price of EUR 1.72 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHH7 Local Code 8V16Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 50,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 312.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 1,72 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHH7 Local Code 8V16Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 50,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 312.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 1,72 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHJ3

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Cap Gemini S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) with an issue size of 312,000 at an initial issue price of EUR 0.99 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHJ3 Local Code 8V17Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 40.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHJ3 Local Code 8V17Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 40.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 312,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.99 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHJ3 Local Code 8V17Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 40,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 312.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,99 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHJ3 Local Code 8V17Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 40,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Cap Gemini S.A. (ISIN FR0000125338) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 312.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,99 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHK1

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
CALL
relating to the
shares of Carrefour S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.51 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHK1 Local Code 8V18Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 27.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants CALL relating to shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHK1 Local Code 8V18Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **above** EUR 27.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or below** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The lower the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or below the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.51 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option CALL liés à actions de Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHK1 Local Code 8V18Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **supérieur à** EUR 27,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou inférieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est faible plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou inférieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option

pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,51 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten CALL met betrekking tot aandelen van Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHK1 Local Code 8V18Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs overschrijdt. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **hoger is dan** EUR 27,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike overstijgt, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of hoger is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of lager is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,51 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).

ISIN DE000CZ8UHL9

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Final Terms

dated 8 October 2013

relating to

Warrants
PUT
relating to the
shares of Carrefour S.A.

to be publicly offered in the French Republic and the Kingdom of Belgium
and to be admitted to trading on Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A.

with respect to the

Base Prospectus

dated 15 May 2013

relating to

Warrants

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 Warrants (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 May 2013 and the first supplement dated 07 June 2013 and the second supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (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.commerzbank.com.* Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Warrants both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Warrants relating to Shares and (ii) the Share underlying the Warrants shall apply.

The summary applicable for this issue of Warrants is annexed to these Final Terms.

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Warrants is available on the website *www.euronext.com*.
Offer and Sale:	Commerzbank offers from 9 October 2013 Warrants relating to shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.45 per Warrants. As a rule, the investor can purchase the Warrants 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 Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium.

Payment Date:	9 October 2013
Clearing number:	ISIN DE000CZ8UHL9 Local Code 8V19Z
Currency	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
Applicable Special Risks:	In particular, the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT)) 2.10 Warrants without an exercise option during the term (European exercise) 2.12 Leverage Effect 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Warrants relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions:

§ 1
FORM

1. The Warrants (the "**Warrants**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialized form (*dématérialisation*). Title to the Warrants will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Warrants.

2. Transfers of the Warrants and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").

3. The term "**Warrantholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding warrants through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Warrant Account Holder**") or, in the case of a Warrant Account Holder acting for its own account, such Warrant Account Holder.

4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Warrantholders additional tranches of Warrants with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Warrants. The term "**Warrants**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Warrants.

§ 2
DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Paris S.A..

"**Exercise Date**" means 19 March 2014.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Ratio**" shall be expressed as a decimal figure and be equal to 0.25.

"**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date.

"**Share**" means a share of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172).

"**Valuation Date**" means the Exercise Date.

If on the Valuation Date there is no Reference Price or on the Valuation Date a Market Disruption Event occurs, the Valuation Date shall be postponed to the next following Exchange Business Day on which there is a Reference Price again and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed for ten consecutive Exchange Business Days, and if also on such day there is no Reference Price or a Market Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price in its reasonable discretion (*billiges*

Ermessen, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 9.

§ 3
OPTION RIGHT

1. The Warrants grant to the Warrantholder the right (the "**Option Right**") to receive from the Issuer the payment of the Cash Amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) in accordance with these Terms and Conditions.

   The "**Cash Amount**" per Warrant shall be equal to the product of (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date is exceeded by the Strike and (ii) the Ratio.

   "**Strike"** means EUR 24.00.

2. The Option Right shall be deemed to be automatically exercised on the Exercise Date, provided that the Cash Amount is a positive amount at that time.

3. The Issuer shall pay the Cash Amount to the Warrantholders not later than on the Settlement Date. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

§ 7
PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. BNP Paribas Securities Services, a société en commandite par actions incorporated under the laws of France, registered with the Registre du commerce et des sociétés of Paris under number 552 108 011, the registered office of which is located at 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France, acting through its office located at Les Grands Moulins de Pantin, 9 rue du Débarcadère, 93500 Pantin, France, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 8
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9
NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *www.warrants.commerzbank.com*

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Warrants and the rights and duties of the Warrantholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

Country(ies) where the offer takes place:	French Republic and Kingdom of Belgium
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic and Kingdom of Belgium

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. There may be gaps in the numbering sequence of the Elements in cases where Elements are not required to be addressed.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	**Warnings**	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "**Base Prospectus**") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "**Warrants**") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.
A.2	**Consent to the use of the Prospectus**	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary. The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State. The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic and Kingdom of Belgium. The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base

Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time of that offer.

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	**Legal and Commercial Name of the Issuer**	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", the "**Bank**" or "**Commerzbank**", together with its consolidated subsidiaries "**Commerzbank Group**" or the "**Group**") and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation**	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	**Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates**	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	**Organisational Structure**	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	**Profit forecasts or estimates**	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	**Qualifications in the auditors' report**	- not applicable – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B.12	**Selected key financial information**	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 (reviewed):

Balance sheet	December 31, 2011	December 31, 2012[1)]	June 30, 2013
Assets Mio (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455

Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081
Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**
Liabilities and equity (€m)			
Liabilites to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
Total	**661,763**	**636,012**	**636,963**

Income Statement (€m)	**December 31, 2011**	**December 31, 2012**	**June 30, 2012[1)]**	**June 30, 2013**
Net interest income	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting	1,986	1,121	248	308
Net investment income	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	18	19
Other net income	1,253	(77)	22	(67)
Operating expenses	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(86)	---
Pre-tax profit or loss	**507**	**905**	**889**	**54**
Taxes on income	(240)	796	211	57
Consolidated profit or loss	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and disclosure changes.

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since 30 June 2013.

B.13 **Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core

		business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures. As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016. On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013. In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK. At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerbank's core business, is not affected by the deal.
B.14	**Dependence of the Issuer upon other entities within the group**	- not applicable – As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
B.15	**Issuer's principal activities, principal markets**	The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothekenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothekenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restucturing Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

B.16 **Controlling parties**

- 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.

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	**Type and class of the securities / Security identification number**	Type/Form of Securities Warrants PUT relating to shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (the "**Warrants**") The Warrants are issued in dematerialised form. Security Identification number(s) of Securities ISIN DE000CZ8UHL9 Local Code 8V19Z
C.2	**Currency of the securities**	The Warrants are issued in EUR.
C.5	**Restrictions on the free transferability of the securities**	- not applicable – The Warrants are freely transferable.
C.8	**Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)**	Governing law of the Securities The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms. Rights attached to the Securities *Repayment* Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded by the Strike multiplied by (ii) the Ratio. During the term of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants. *Adjustments and Early Termination* Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs. Ranking of the Securities The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	**Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 9 October 2013.
C.15	**Influence of the Underlying on the value of the securities:**	The payment of a Cash Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Reference Price of the Underlying during the term of the Warrants. In detail: If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **below** EUR 24.00 (the "**Strike**") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is exceeded the Strike multiplied by (ii) 0.25 (the "**Ratio**"). If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is **equal to or above** the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.
C.16	**Valuation Date**	Exercise Date
	Exercise Date	19 March 2014
C.17	**Description of the settlement procedure for the securities**	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	**Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)**	All amounts payable shall be paid to the Warrantholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment. "**Settlement Date**" means the fifth Payment Business Day following the Valuation Date. "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.
C.19	**Final Reference Price of the Underlying**	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
C.20	**Type of the underlying and details, where information on**	The asset underlying the Warrants are shares of Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (the "**Underlying**"). Information on the Underlying is available on the website

the underlying can be obtained	*www.euronext.com.*

Section D – Risks

The purchase of Warrants is associated with certain risks. **The Issuer expressly points out that the description of the risks associated with an investment in the Warrants describes only the major risks which were known to the Issuer at the date of the Base Prospectus.**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	**Key risks specific to the Issuer**	The Warrants 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. Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks: <u>Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis</u> The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group. <u>Macroeconomic Environment</u> The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn. <u>Counterparty Default Risk</u> The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions. <u>Market Risks</u> The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic plans, or only implement them in part or at higher costs than planned. The synergy effects anticipated from Dresdner Bank's integration into the Group may be less than expected or begin to materialize at a later date. In addition, ongoing integration is causing considerable costs and investments that may exceed the planned limits. Customers may not be retained in the long run as a result of the takeover of Dresdner Bank.

Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market and there, above all, activities in business with private and corporate customers as well as investment banking, are characterized by heavy competition on the basis of prices and conditions, which results in considerable pressure on margins. Measures by governments and central banks to combat the financial crisis and the sovereign debt crisis have a significant impact on the competitive environment.

Liquidity Risks

The Group is dependent on the regular supply of liquidity and a market-wide or company-specific liquidity shortage can have material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations. Currently, the liquidity supply of banks and other players in the financial markets is strongly dependent on expansive measures of the central banks.

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees enter into extensive risks for the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conducting of business activities and thereby cause suddenly occurring damages of a material size.

Risks from Equity Participations

With respect to holdings in listed and unlisted companies, Commerzbank is exposed to particular risks associated with the soundness and manageability of such holdings. It is possible that goodwill reported in the consolidated balance sheet will have to be written down, in full or in part.

Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g., statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and the lack of transparency of internal commissions have led to substantial charges and may also in the future lead to further substantial charges for the Group. Commerzbank and its subsidiaries are subject to claims, including in court proceedings, for payment and restoration of value in connection with profit participation certificates and trust preferred securities it issued. The outcome of such proceedings can have material negative effects on the Group, beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

D.6 **Key information on the key risks that are specific to the securities**

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled exercise. However, between the last trading day and the scheduled exercise, the price of the Underlying, which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The Warrants constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Warrants. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Warrants can not or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Warrants

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Warrants are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Warrants which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA"** (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Warrants are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in**

the Warrants should therefore be aware of the fact that payments under the Warrants may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Warrant.

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Warrants 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 Warrants.

Adjustment and termination rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Warrants prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Warrants as well as the Termination Amount. If the Warrants are terminated, the amount payable to the holders of the Warrants in the event of the termination of the Warrants may be lower than the amount the holders of the Warrants would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Warrants and that might affect the value of the Warrants. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Warrants, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Warrants in its place. In that case, the holder of the Warrants will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

Risk factors relating to the Underlying

The Warrants 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the Cash Amount payable on the Settlement Date is below the purchase price of the Warrant. The higher the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying is equal to or above the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss)**.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Warrants during the term:

Market value risk:

The achievable sale price prior to the final exercise could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Warrants mainly depends on the performance of the Warrants' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the Share

Each of these factors could have an effect on its own or reinforce or cancel each other.

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Warrants on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Warrants may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Warrants. 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 Warrants could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	**Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks**	- not applicable – Profit motivation
E.3	**Description of the terms and conditions of the offer**	Commerzbank offers from 9 October 2013 1,000,000 Warrants at an initial issue price of EUR 0.45 per Warrant.
E.4	**Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests**	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	**Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror**	The investor can usually purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

RESUME

Les résumés sont composés d'éléments d'information, appelés "Eléments". Ces éléments sont numérotés dans les Sections A à E (A.1 à E.7).

Le présent résumé contient tous les Eléments devant être inclus dans un résumé pour ce type de titres et d'Emetteur. Dans la mesure où certains Eléments ne doivent pas obligatoirement être traités, il peut y avoir des discontinuités dans la numérotation des Eléments.

Même lorsqu'un Elément doit être inséré dans le résumé du fait de la nature des titres et de l'Emetteur, il est possible qu'aucune information pertinente ne puisse être donnée sur cet Elément. Dans ce cas une brève description de l'Elément est incluse dans le résumé avec la mention " - sans objet - ". Certaines dispositions du présent résumé sont entre crochets. Ces informations seront complétées ou, lorsqu'elles ne sont pas pertinentes, supprimées, dans le cadre d'une émission particulière de titres, et le résumé complet relatif à cette émission de titres devra être annexé aux conditions définitives applicables.

Section A – Introduction et Avertissements

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
A.1	**Avertissements**	Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "**Prospectus de Base**") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "**Bons d'Option**") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables. Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire. Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.
A.2	**Consentement à l'utilisation du Prospectus**	L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers. La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné. Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s Membre(s) suivant(s): République française et Royaume de Belgique.

Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est donné sous la condition que (i) le présent Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient remis aux investisseurs potentiels uniquement avec tous les suppléments publiés avant cette remise et (ii) en faisant usage du Prospectus de Base et des Conditions Définitives applicables, chaque intermédiaire financier s'assure qu'il respecte toutes les lois et réglementations applicables en vigueur dans les juridictions concernées.

Dans le cas d'une offre faite par un intermédiaire financier, cet intermédiaire financier devra fournir aux investisseurs des informations sur les modalités de l'offre au moment où cette offre est faite.

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	**Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur**	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("**Emetteur**", la "**Banque**" ou "**Commerzbank**" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "**Groupe Commerzbank**" ou le "**Groupe**") et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	**Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine**	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. Commerzbank est une société par action de droit allemand.
B.4b	**Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité**	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	**Organigramme**	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	**Prévisions ou estimations du bénéfice**	- sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	**Réserves dans les rapports d'audit**	- sans objet – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve. PwC a également effectué une revue des états financiers consolidés intermédiaires abrégés au 30 juin 2013 et a émis un rapport de revue.
B.12	**Données financières clés sélectionnées**	- sans objet – Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus):

Bilan	31 décembre 2011	31 décembre 2012[1)]	30 juin 2013
Actifs(€m)			
Trésorerie	6.075	15.755	11.937
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700
Immeubles de placement	808	637	729
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183
Autres actifs	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Passif et fonds propres (€m)			
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386
Dette envers la clientèle	255.344	265.842	290.585
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362
Provisions	3.761	3.259	4.017
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318
Passifs d'impôt différés	189	90	199
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23
Autres passifs	6.568	6.523	6.542
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739
Capital hybride	2.175	1.597	1.513
Fonds propres	24.803	26.327	26.477
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Compte de Résultat(€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juin 2012[1)]	30 juin 2013
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
Bénéfice ou perte avant impôts	**507**	**905**	**889**	**54**
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
Bénéfice ou perte consolidé	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et d'autres modifications des éléments d'information.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives de Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné dans l'élément B.13, aucun changement significatif n'est survenu dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 30 juin 2013.

B.13 **Evénements récents**

En novembre 2012 Commerzbank a publié ses objectifs stratégiques et financiers jusqu'en 2016. Ainsi, Commerzbank prévoit d'adapter son modèle économique à l'évolution des conditions générales du secteur financier dans les années à venir. Dans le cadre de son programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, Commerzbank envisage d'investir plus de EUR 2,0 milliards dans la rentabilité de son activité principale dans les segments Clients Privés, *Mittelstandbank*, Entreprises & Marchés et Europe Centrale & Orientale. En outre, les coûts devraient rester stables et les fonds propres devraient encore être optimisés par la mise en œuvre de mesures supplémentaires de rentabilité.

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique, Commerzbank va supprimer environ 5.200 postes à temps plein d'ici 2016.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, une réduction du capital social par regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1 a été dans un premier temps mise en œuvre le 22 avril 2013. Dans un second temps, une augmentation de capital a été mise en œuvre et enregistrée auprès du registre du commerce du Tribunal Local de Francfort-sur-le-Main le 28 mai 2013. Un total de 555.555.556 actions nouvelles ont été émises à un prix de souscription de EUR 4,50 par action. Les participations silencieuses de SoFFin et d'Allianz ont été remboursées en totalité au 31 mai 2013.

Mi-juillet 2013, Commerzbank a signé un accord sur la vente de son portefeuille immobilier commercial au Royaume-Uni à un consortium. La transaction couvre des prêts immobiliers commerciaux pour un montant total de 5 milliards d'euros, incluant les dérivés de couverture de taux et de change correspondants ainsi que de l'ensemble des activités de Hypothekenbank Frankfurt au Royaume-Uni.

Fin juillet 2013, Commerzbank est parvenue à un accord avec BNP Paribas sur la vente de son activité de "Depotbank". Dans le cadre de cette opération, les relations avec la clientèle sont transférées à BNP Paribas. Cette opération est toujours sous réserve de l'approbation des autorités de contrôle compétentes. L'activité de conservation pour les clients de Commerzbank, qui fournit un service complet de dépositaire pour sa clientèle privée, commerciale et d'entreprises de la Banque ainsi que pour les investisseurs institutionnels, et qui fait partie du cœur d'activité de Commerzbank, n'est pas affectée par la transaction.

B.14	**Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**	- sans objet – Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
B.15	**Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**	Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements. Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée “Hypothekenbank Frankfurt AG”. Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1er juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale. Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.
B.16	**Parties détenant le**	- sans objet -

contrôle Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	**Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres**	Nature / Forme des Titres Bons d'Option PUT liés à actions de Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (les "**Bons d'Option**") Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée Numéro(s) d'identification des Titres ISIN DE000CZ8UHL9 Local Code 8V19Z
C.2	**Devise des Titres**	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	**Restrictions à la libre négociabilité des titres**	- sans objet – Les Bons d'Option sont librement négociables.
C.8	**Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)**	Droit applicable aux Titres Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que mentionné dans les Conditions Définitives applicables. Droits attachés aux Titres *Remboursement* Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces. Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) le Ratio. Pendant la durée des Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option. *Ajustements et Résiliation* Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient. Rang des Titres Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au

		même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).
C.11	**Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent**	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 09 octobre 2013.
C.15	**Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :**	Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépendra dans une large mesure de la performance du Prix de Référence du Sous-Jacent pendant la durée des Bons d'Option. En détail : Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **inférieur à** EUR 24,00 (le "**Prix d'Exercice**") l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multipliée par (ii) 0,25 (le "**Ratio**"). Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est **égal ou supérieur au** Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.
C.16	**Date d'Evaluation**	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	19 mars 2014
C.17	**Description de la procédure de règlement des titres**	Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
C.18	**Procédure de livraison (compensation à la Date d'Exercice)**	Tous les montants dus devront être payés aux Porteurs de Bons d'Option au plus tard à la Date de Règlement suivant la date mentionnée dans les Modalités. Ce paiement devra être fait à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement. "**Date de Règlement**" désigne le cinquième Jour Ouvrable de Paiement suivant la Date d'Evaluation. "**Jour Ouvrable de Paiement**" désigne un jour où le système *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) et le Système de Compensation assurent les paiements en EUR.
C.19	**Prix de**	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière

	Référence Final du Sous-Jacent	fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	**Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée**	L'actif sous-jacent des Bons d'Option sont actions de Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (le "**Sous-Jacent**"). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet *www.euronext.com*.

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	**Principaux risques propres à l'Emetteur**	Les Bons d'Option comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement. En outre, Commerzbank est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants : <u>Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine</u> La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe. <u>Environnement macroéconomique</u> L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique. <u>Risques de contrepartie</u> Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

Le Groupe est exposé à un risque de prix de marché lié à la valorisation des titres de capital et des parts de fonds d'investissement ainsi que sous la forme de risques de taux d'intérêt, de risques de différentiel de taux, de risques de change, de risques de volatilité et de corrélation, de risques liés au prix des matières premières.

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés. Les effets de synergie attendus de l'intégration de Dresdner Bank dans le Groupe pourraient être moins importants que prévus ou se produire plus tard que prévu. De plus, l'intégration en cours entraîne des coûts et des investissements considérables qui pourraient être supérieurs aux limites prévues. Il est possible que des clients ne soient pas conservés sur le long terme du fait de l'acquisition de Dresdner Bank.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand et, tout particulièrement au sein de ce dernier, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement, sont caractérisés par une forte concurrence en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges. Les mesures prises par les gouvernements et les banques centrales destinées à juguler la crise financière et la crise de la dette souveraine ont un impact significatif sur l'environnement compétitif.

Risques de liquidité

Le Groupe est dépendant d'un approvisionnement régulier de liquidités et une pénurie de liquidités sur le marché ou relative à une entreprise en particulier peut avoir un effet défavorable significatif sur l'actif du Groupe, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. Actuellement, l'approvisionnement en liquidités des banques et autres acteurs des marchés financiers est fortement dépendante de mesures expansives des banques centrales.

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques importants au Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et puissent ainsi provoquer des dommages importants apparaissant brusquement.

Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

Risques liés à la réglementation bancaire

Le renforcement des exigences réglementaires relatives aux fonds propres et à la liquidité sont susceptibles de remettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'opérations du Groupe et d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, les charges obligatoires comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières ou des obligations d'information et d'organisation plus strictes, peuvent influencer de façon importante le modèle d'entreprise du Groupe et son environnement concurrentiel.

Risques juridiques

Des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ou pour défaut de transparence concernant les commissions internes ont entraîné des charges substantielles et peuvent à l'avenir entraîner de nouvelles charges substantielles pour le Groupe. Commerzbank et ses filiales font l'objet de réclamations, y compris aux termes de procédures judiciaires, aux fins d'obtenir le paiement et la restitution de valeur de titres participatifs et de "*trust-preferred securities*" émis par Commerzbank. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

D.6 **Informations clés concernant les principaux risques propres aux titres**

Absence de marché secondaire immédiatement avant l' exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur exercice prévu. Cependant, entre le dernier jour de négociation et l'exercice prévu, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Bons d'Option, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Ils ne sont ni assurés par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse pas honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou ne puisse le faire en partie seulement. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la

restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Bons d'Option ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "*Foreign Account Tax Compliance"* pourraient affecter les paiements au titre des Bons d'Option

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Bons d'Option pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiement réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Bons d'Option qui sont émis ou significativement modifiés après le 31 décembre 2013, conformément aux Articles 1471 à 1474 du Code des Impôts américain, communément appelés "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Une obligation de retenue à la source pourrait également exister – peu important la date d'émission – si les Bons d'Option doivent être traités comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les règlementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitive. **Les Investisseurs dans les Bons d'Option doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Bons d'Option peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique du Bon d'Option.**

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Bons d'Option pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Bons d'Option.

Droits d'ajustement et de résiliation

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Bons d'option de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Bons d'Option ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Bons d'Option sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Bons d'Option en cas de résiliation des Bons d'Option peut être inférieur au montant que les porteurs de Bons d'Option auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Bons d'Option et qui pourraient affecter la valeur des Bons d'Option. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de

Bons d'Option, designer une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Bons d'Option ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Notes assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Bons d'Option dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces dû à la Date de Règlement soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la date d'Evaluation est élevé plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Bons d'Option pendant la durée :

Risque de valeur de marché :

Le prix de vente réalisable avant l'exercice final pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

La valeur de marché des Bons d'Option dépend principalement de la performance du Sous-Jacent des Bons d'Option, sans la reproduire exactement. En particulier, les facteurs suivants peuvent avoir un effet défavorable sur le prix de marché des Bons d'Option :

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes de l'Action

Chacun de ces facteurs pourrait produire en lui-même un effet ou renforcer ou annuler les autres.

Risques de négociation :

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Bons d'Option sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Bons d'Option sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Bons d'Option. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de

problèmes techniques, la vente ou l'achat des Bons d'Option pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
E.2b	**Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques**	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
E.3	**Description des modalités et des conditions de l'offre**	Commerzbank offre à compter du 09 octobre 2013 1.000.000 Bons d'Option à un prix d'émission initial de EUR 0,45 par Bon d'Option.
E.4	**Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influer sensiblement sur l'émission/l'offre**	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus**:** - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent - détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent - le fait d'agir en tant que Teneur de Marché
E.7	**Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur**	L'investisseur peut habituellement acheter les Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

SAMENVATTING

Samenvattingen bestaan uit informatieverplichtingen gekend als 'Onderdelen'. Deze Onderdelen zijn genummerd in de Afdelingen A-E (A.1-E.7).

Deze samenvatting bevat alle Onderdelen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type van effecten en Emittent. Er kunnen lacunes zijn in de volgorde van de nummering van de Onderdelen, in de gevallen waar de Onderdelen niet moeten worden behandeld.

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen haken. Deze informatie zal worden aangevuld, of wanneer irrelevant, worden gewist, met betrekking tot een bepaalde uitgifte van effecten, en de volledige samenvatting met betrekking tot deze uitgifte dient te worden aangehecht aan de desbetreffende definitieve voorwaarden.

Afdeling A – Inleiding en waarschuwingen

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
A.1	**Waarschuwingen**	Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "**Basisprospectus**") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "**Warranten**") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de Definitieve Voorwaarden. Wanneer een vordering met betrekking tot de informatie uit het Basisprospectus bij een rechterlijke instantie in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte wordt aanhangig gemaakt, is het mogelijk dat de belegger die de vordering instelt, krachtens de nationale wetgeving van deze lidstaat, de kosten van de vertaling van het Basisprospectus en van de Definitieve Voorwaarden moet dragen voordat de vordering wordt ingesteld. Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld en enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het wordt samengelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de kerngegevens verschaft wanneer het wordt samengelezen met andere delen van het Basisprospectus.
A.2	**Toestemming voor het gebruik van het prospectus**	De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warranten door enige financiële tussenpersoon. De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Waranten door de financiële tussenpersonen kunnen worden gedaan, is geldig zolang het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden geldig zijn in overeenstemming met artikel 9 van de Prospectus Richtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat. De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaaten: Franse Republiek en het Koninkrijk België.

De toestemming om het Basisprospectus te gebruiken met inbegrip van enige supplementen evenals enige bijhorende Definitieve Voorwaarden is onderworpen aan de voorwaarden dat (i) het Basisprospectus en de onderscheiden Definitieve Voorwaarden afgeleverd worden aan de potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de betreffende Definitieve Voorwaarden, elke financiële tussenpersoon zich ervan vergewist dat zij voldoet aan alle van toepassing zijnde wet-en regelgeving die van kracht zijn in de betreffende rechtsgebieden.

In het geval van een aanbod door een financiële tussenpersoon, zal deze financiële tussenpersoon informatie verschaffen aan de beleggers over de algemene voorwaarden van het aanbod op het moment van dat aanbod.

Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
B.1	**Juridische en commerciële naam van de Emittent**	De officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de "**Emittent**", de "**Bank**" of "**Commerzbank**", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen "**Commerzbank Groep**" of de "**Groep**") en de commerciële naam van de Bank is Commerzbank.
B.2	**Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting**	De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland. Commerzbank is een kapitaalvennootschap naar Duits recht.
B.4b	**Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt**	De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van Commerzbank wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor Commerzbank zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis.
B.5	**Organisatorische structuur**	Commerzbank is de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep. De Commerzbank Groep houdt rechtstreeks en onrechtstreeks deelnemingen aan in verschillende vennootschappen.
B.9	**Winstprognose of raming**	- niet van toepassing – De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.
B.10	**Voorbehouden in het controleverslag**	- niet van toepassing – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungs-gesellschaft, Frankfurt am Main ("**PwC**") controleerde de jaarrekening van het boekjaar 2012 en de geconsolideerde jaarrekeningen van het boekjaar van 2011 en 2012 en gaf in beide gevallen een auditrapport zonder enige voorbehouden uit. Bovendien heeft PwC de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 aan een auditcontrole onderworpen en heeft in dit verband een auditrapport uitgegeven.
B.12	**Geselecteerde essentiële financiële informatie**	De volgende tabel geeft een samenvatting van de financiële balans en de resultatenrekening van de Commerzbank Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd).

Balans	31 december 2011	31 december 2011[1)]	30 juni 2013
Activa (€m)			
Cash reserve	6.075	15.755	11.937
Schuldvorderingen tav banken	87.790	88.028	113.522
Schuldvorderingen tav klanten	296.586	278.546	278.069
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	147	202	105
Postitieve rëele waarde van afgeleide indekkingsinstrumenten	5.132	6.057	4.448
Handelsactiva	155.700	144.144	124.540
Financële beleggingen	94.523	89.142	85.455
Deelneming verbonden ondernemingen	694	744	736
Immateriële vaste activa	3.038	3.051	3.081
Vaste activa	1.399	1.372	1.700
Vastgoedbelegging	808	637	729
Niet-vlottende activa en *disposal groups held for sale*	1.759	757	4.932
Huidige fiscale activa	716	790	604
Vooruitaalde fiscale activa	4.154	3.216	3.183
Overige activa	3.242	3.571	3.922
Total	**661.763**	**636.012**	**636.963**
Vreemd en eigen vermogen (€m)			
Schuldenlast tav banken	98.481	110.242	124.386
Schuldenlast tav klanten	255.344	265.842	290.585
Zekergestelde schuldenlast	105.673	79.332	69.802
Waardecorrectie *portfolio fair value hedges*	938	1.467	825
Negatieve reële waarde van afgeleide indekkingstrumenten	11.427	11.739	9.175
Handelsverplichtingen	137.847	116.111	91.362
Provisies	3.761	3.259	4.017
Huidige fiscale verplichtingen	680	324	318
Uitgestelde fiscale verplichtingen	189	90	199
Schuldenlast uit *disposal groups held for sale*	592	2	23
Overige schuldenlast	6.568	6.523	6.542
Achtergesteld kapitaal	13.285	12.316	11.739
Hybride kapitaal	2.175	1.597	1.513
Eigen vermogen	24.803	26.327	26.477
Totaal	**661.763**	**636.012**	**636.963**

Resultatenrekeming (€m)	31 décembre 2011	31 décembre 2012	30 juni 2012[1)]	30 juni 2013
Netto-renteopbrengst	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisies voor leningsverlies	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Netto-renteopbrengst voor provisies voor leningsverlies	5.334	3.879	2.862	2.181
Netto commissie opbrengst	3.495	3.191	1.633	1.655
Netto bedrijfsresultaat en netto *trading from hedge accounting*	1.986	1.121	248	308
Netto beleggingsopbrengst	(3.611)	81	(199)	(126)
Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	42	46	18	19
Overige netto opbrengst	1.253	(77)	(22)	(67)
Operationele kosten	7.992	7.025	3.522	3.423
Herstructureringskosten	---	43	43	493
Netto winst of verlies *from sale of disposal of groups*	---	(268)	(86)	---
Winst vóór belasting	**507**	**905**	**889**	**54**
Belasting op inkomen	(240)	796	211	57
Geconsolideerde winst	**747**	**109**	**678**	**(3)**

1) Herhaling van cijfers uit vorige jaren omwille van eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en andere bekendmakingswijzigingen.

Behalve als vermeld onder punt B.13, zijn er geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van Commerzbank sinds 31 december 2012.

Behalve als vermeld onder punt B.13, is er geen wezenlijke nadelige verandering in de financiële positie van de Commerzbank Groep sinds 30 juni 2013.

B.13 **Recente ontwikkelingen**

In november 2012 heeft Commerzbank haar strategische en financiële doelstellingen tot 2016 gepubliceerd. Commerzbank is van plan om haar business model aan te passen aan de veranderende randvoorwaarden in de financiële sector in de volgende jaren. In het kader van haar strategische agenda voor de periode tot 2016, is Commerzbank voornemens om meer dan EUR 2,0 miljard te investeren in de winstcapaciteit van de kernactiviteiten in de segmenten Privépersonen (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Vennootschappen & Markten (*Corporates & Markets*), en Centraal- en Oost-Europa. Bovendien, dienen de kosten stabiel te blijven en zal het garantievermogen verder worden geoptimaliseerd door de tenuitvoerlegging van aanvullende doelmatigheidsmaatregelen.

Als onderdeel van de omzetting van de strategische agenda, zullen ongeveer 5.200 voltijdse posities bij Commerzbank verdwijnen tegen 2016.

Op 13 maart 2013 kondigde Commerzbank haar voornemen aan om de stille participaties van Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) van ongeveer EUR 1.6 miljard en Allianz van EUR 750 miljoen volledig vroegtijdig terug te betalen. Met het oog hierop heeft Commerzbank op 22 april 2013 als een eerste stap een kapitaalsverlaging doorgevoerd door een consolidatie van aandelen in een ratio van 10:1. In een volgende stap, werd een kapitaalsverhoging uitgevoerd en geregistreerd in het handelsregister van Plaatselijke Hof van Frankfurt am Main op 28 mei 2013. Een totaal van 555.555.556 nieuwe aandelen werd uitgegeven aan een inschrijvingsprijs van EUR 4,50 per aandeel. De stille toepassingen van SoFFin en Allianz warden volledig terugbetaald per 31 mei 2013.

Midden juli 2013 tekende Commerzbank een overeenkomst betreffende de verkoop van haar commerciële vastgoedportefeuille in het Verenigd Koninkrijk aan een consortium. De transactie heeft betrekking tot commerciële vastgoedleningen voor een totale waarde van EUR 5,0 miljard, met inbegrip van de daarmee verband houdende interestvoet- en munteenheidderivaten alsook de gehele operationele activiteiten van Hypothekenbank Frankfurt in het Verenigd Koninkrijk.

Op het einde van juli 2013 bereikte Commerzbank een overeenkomst met BNP Paribas aangaande de verkoop van haar "Depotbank"-activiteit. In de loop van de transactie worden de klantenrelaties overgebracht naar BNP Paribas. Deze transactie staat nog steeds onder voorbehoud van de goedkeuring door de relevante toezichthoudende autoriteiten. De bewaarnemingactiviteiten voor klanten van Commerzbank, die een omvangrijke bewaarnemingsdienst aan private klanten, zakenklanten, vennootschapsklanten van de Bank alsook aan institutionele beleggers uitmaken, en die deel uitmaken van de kernactiviteiten van Commerzbank, worden niet aangetast door deze overeenkomst.

B.14	**Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep**	- niet van toepassing – Zoals uiteengezet in punt B.5, is Commerzbank de moedermaatschappij van de Commerzbank Groep.
B.15	**Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent**	De focus van haar activiteiten ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaaren beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële diensten strategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen. Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa, het Vennootschappen & Markten en het Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*) segment. Daarvan vormden de Privépersonen, het *Mittelstandsbank*, het Centraal- en Oost-Europa en het Vennootschappen en Markten segment, samen met het Overige en Consolidatie Segment de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geclassificeerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AG de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AG gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering *(private construction financing*)) werden geïntegreerd in het Privépersonen segment van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het Privépersonen segment in de kernbank. Bovendien werd het Portefeuille Herstructureringseenheid (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) segment per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Markten segment van de kernbank. Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in de Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties

		eind oktober 2012.
B.16	**Controlerende aandeelhouders**	- niet van toepassing – Commerzbank heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	**Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatie-nummer**	Type/Klasse van Effecten Warrenten PUT met betrekking tot aandelen van Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (de "**Warranten**") De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm. Effecten Identificatienummer(s) ISIN DE000CZ8UHL9 Local Code 8V19Z
C.2	**Munteenheid van de effecten**	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	**Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten**	- niet van toepassing – De Warranten zijn vrij overdraagbaar.
C.8	**Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)**	Toepasselijk recht van de Effecten De Warranten zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warranten kan worden beheerst door het recht van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem zoals uiteengezet in de betreffende Definitieve Voorwaarden. Rechten verbonden aan de Effecten *Aflossing* Warranten zullen de belegger het recht geven om een Contant Bedrag (*Cash Amount*) te ontvangen. Het Contante Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde Waarderingsdatum de Strikeprijs is overschreden. Vermenigvuldigd met (ii) de Ratio. Gedurende de looptijd van de Warranten zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warranten. *Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging* Behoudens bijzondere omstandigheden, kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan, kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warranten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.

		Rangorde van de Effecten De verplichtingen onder de Warranten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een *pari passu* rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.
C.11	**Toelating tot notering en verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt**	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de notering en de verhandeling van de Warranten op (een) gereglementeerde markt(en) of Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 09 oktober 2013.
C.15	**Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:**	De betaling van een Contant Bedrag zal in belangrijke mate afhangen op de prestaties van de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde gedurende de looptijd van de Warranten. In detail: Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **lager is dan** EUR 24,00 (de "**Strike**"), zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum overstegen wordt door de Strike, vermenigvuldigd met (ii) 0,25 (de **"Ratio"**). Indien de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum **gelijk is aan of lager is dan** de Strike, zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en zullen de Warranten waardeloos komen te vervallen.
C.16	**Waarderingsdatum**	Uitoefendatum
	Uitoefendatum	19 maart 2014
C.17	**Beschrijving van de afwikkelingsprocedure van de effecten**	De verkochte Warranten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijken via het Verrekeningssysteem.
C.18	**Leveringsprocedure (verrekening op de Vervaldatum)**	Alle bedragen die moeten worden betaald worden betaald aan de houders van Warranten ten laatste op de Afwikkelingsdatum volgend op de datum vermeld in de algemene Voorwaarden. Deze betaling wordt gedaan bij de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningsysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warranten voor het bedrag van deze betaling. **"Afwikkelingsdatum"** betekent de vijfde Betaling Werkdag volgend op de Waarderingsdatum.

		"**Betaling Werkdag**" betekent een dag waarop het *Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System* (TARGET) en het Verrekeningssysteem betalingen afwikkelingen in EUR.
C.19	**Laatste referentieprijs van de onderliggende waarde**	De prijs van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Beurs op de Waarderingsdatum (officiële slotprijs).
C.20	**Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden**	De activa die de onderliggende waarde vormen van de Warranten zijn aandelen van Carrefour S.A. (ISIN FR0000120172) (de "**Onderliggende Waarde**"). Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website *www.euronext.com*.

Afdeling D – Risico's

De aankoop van Warranten wordt geassocieerd met bepaalde risico's. **De Emittent wijst er uitdrukkelijk op dat de beschrijving van de risico's verbonden aan een belegging in de Warranten enkel de voornaamste risico's beschrijft die gekend zijn door de Belegger op de datum van het Basisprospectus.**

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	**Voornaamste risico's eigen aan de Emittent**	De Warranten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat Commerzbank tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen. Bovendien, is Commerzbank onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's: <u>Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis</u> De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep. <u>Macro-economisch klimaat</u> Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang. <u>Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)</u> De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en voorschotten, en verplichtingen – die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster" verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn onderworpen aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsprijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico

van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en de waarde van het onderpand verstrekt met betrekking tot schepen. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

De Groep is onderworpen aan marktrisico's met betrekking tot de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargerisico's (*credit spread risks*), valutarisico's, volatiliteit- en correlatierisico's (*volatility and correlation risks*), prijsrisico's verbonden aan grondstoffen (*commodity price risks*).

Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De synergie-effecten die door de integratie van Dresdner Bank in de Groep worden verwacht, kunnen geringer blijken dan verwacht of pas later dan verwacht tot uiting komen. Bovendien veroorzaakt de voortdurende integratie kosten en investeringen die hoger kunnen uitvallen dan de geplande budgetten.

Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*) - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en voorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges. Overheidsmaatregelen en maatregelen genomen door de centrale banken om de financiële crisis te bestrijden hebben een aanzienlijke impact op de concurrentieomgeving.

Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan een negatieve invloed hebben op de netto-activa van de Groep, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Momenteel is het liquiditeitsaanbod van banken en andere spelers in de financiële markten sterk afhankelijk van expansieve maatregelen van de centrale banken.

Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide risico's voor de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang zou kunnen leiden.

Risico's met betrekking tot deelnemingen (*equity participations*)

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is Commerzbank blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de deugdelijkheid en de beheersbaarheid van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat goodwill opgenomen in de geconsolideerde balans volledig of deels zal moeten worden afgeschreven.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen en de liquiditeitsstandaarden kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in gevaar brengen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld wettelijke kosten zoals de banktaks, of een eventuele belasting op financiële transactie of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies en het gebrek aan transparantie van interne commissies hebben geleid tot aanzienlijke kosten en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende hoge kosten leiden voor de Groep. Commerzbank en haar dochterondernemingen zijn onderworpen aan vorderingen, met inbegrip van gerechtelijke procedures, voor de betaling en het herstel van de waarde in verband met de uitgegeven winstdelingscertificaten en *trust preferred securities*. De uitkomst van deze procedure kan zeer nadelige effecten hebben, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatoire, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

D.6 **Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten**

Geen secundaire markt onmiddellijk voor de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Warranten stopzetten ten laatste kort voor hun uiteindelijke uitoefening. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is voor de Warranten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de geplande uitoefening. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warranten maken onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent uit. Ze zijn noch gewaarborgd door het Depositobeschermingsfonds van de Vereniging van Duitse Banken (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) noch door de Duitse Depositogarantie en Beleggersschadevergoedingswet (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de Emittent niet of slechts gedeeltelijk voldoet aan de verworvenheden onder de Warranten. Onder deze omstandigheden zou een totaal verlies van het kapitaal van de

belegger mogelijk zijn.

Dit betekent dat de belegger het risico draagt dat de financiële situatie van de Emittent kan verslechteren – en dat de Emittent zou kunnen onderworpen worden aan een reorganisatie procedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot de activa van de Emittent – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warranten niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

Foreign Account Tax Compliance bronbelasting kunnen een invloed hebben op de betalingen onder de Warranten

De Emittent en andere financiële instellingen via dewelke betalingen met betrekking tot de Warranten worden gemaakt, kunnen verplicht worden om een percentage tot 30% op betalingen af te houden die plaatsvinden na 31 december 2016 met betrekking tot alle Warranten die worden uitgegeven of substantieel worden gewijzigd na 31 december 2013, overeenkomstig Secties 1471 tot 1474 van de *U.S. Internal Revenue Code*, doorgaans afgekort als "**FATCA**" (*Foreign Account Tax Compliance Act*). Een roerende voorheffing kan ook bestaan – ongeacht de datum van uitgifte – indien de Warranten moeten worden behandeld als *equity* instrumenten onder het fiscaal recht van de Verenigde Staten van Amerika. De FATCA regelgeving, zoals hierboven uiteengezet, zijn nog niet finaal. **Beleggers in de Warranten moeten er bijgevolg over waken dat betalingen met betrekking tot de Warranten, in bepaalde omstandigheden, onderworpen kunnen zijn aan roerende voorheffing van de Verenigde Staten van Amerika, die lager kan zijn dan het economische resultaat van de Warrant**.

Impact van een *downgrading* (verlaging) van de kredietrating

De waarde van de Warranetn kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke *downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze rating agentschappen, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warranten.

Aanpassing en rechten van beëindiging

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen te doen met betrekking tot de Algemene Voorwaarden of de Warranten te beëindigen of de vervroegde aflossing van de Warranten af te roepen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warranten net als op het Aflossingsbedrag. In het geval de Warranten worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warranten te betalen bedrag lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warranten zouden ontvangen hebben zonder dergelijke beëindiging.

Marktverstoringsgebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen en die de waarde van de

Warranten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in de bepaalde gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

Vervanging van de Emittent

Als de voorwaarden uiteengezet in de Algemene Voorwaarden voldaan zijn, is de Emittent ten allen tijde gerechtigd, zonder de toestemming van de houders van de Warranten, een andere vennootschap te benoemen als nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warranten in haar plaats. In dat geval, zal de houder van de Warranten meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarden

De Warranten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden van de Warranten hangt af van een aantal factoren die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warranten.

Risico op de vervaldatum:

De investeerders dragen het risico dat het Contant Bedrag omgezet in EUR betaalbaar op de Verrekeningsdatum lager is dan het aankoopbedrag van de Warrant. Des te hoger de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum des te groter het verlies.

Indien de Referentieprijs van de Onderliggende waarde gelijk is aan of hoger is dan de Strike, zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranthouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

Bovendien zal de belegger een wisselkoersrisico oplopen aangezien de bedragen die niet worden uitgedrukt in EUR zullen worden omgezet tegen het wisselkoers percentage op de Waarderingsdatum.

Risico's indien de belegger van plan is de Warranten te verkopen of de Warranten moet verkopen gedurende de looptijd:

Marktwaarde risico:

De haalbare verkoopprijs voor de uiteindelijke uitoefening zou aanzienlijk lager kunnen zijn dan de aankoopprijs die is betaald door de belegger.

De marktwaarde van de Warranten is grotendeels afhankelijk van de prestaties van de Onderliggende Waarde van de Warranten, zonder het exact weer te geven. De volgende factoren kunnen in het bijzonder een negatieve invloed hebben op de marktprijs van de Warranten:

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warranten
- Ontwikkelingen van de dividenden van het Aandeel

Elk van deze factoren kan op zichzelf een effect hebben of mekaar versterken of opheffen.

Handelsrisico:

De Emittent is noch verplicht om voortdurend inkoop- en verkoopprijzen voor de Warranten te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warranten genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*) (OTC) basis noch om enige Warranten terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen inkoop –en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warranten tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	**Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's**	- niet van toepassing – Winst motivatie
E.3	**Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod**	Commerzbank biedt van 09 oktober 2013 1.000.000 Warranten aan een initiële uitgifteprijs van EUR 0,45 per Warrant.
E.4	**Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen**	De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de Warranten (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen**:** - uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden - uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde - zakelijke relatie met de Emittent van de Onderliggende Waarde - het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde - optreden als *Market Maker*
E.7	**Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend**	De belegger kan meestal deze Warranten verwerven tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warranten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).