

# COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

## Final Terms

dated 9 June 2014

relating to

## Reverse Convertible Notes relating to the shares of Alcatel-Lucent S.A.

to be publicly offered in the French Republic and  
to be admitted to trading on Euronext Paris S.A.

with respect to the

## Base Prospectus

dated 27 June 2013

relating to

## Notes

## 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 Notes (consisting of the Summary and Securities Note both dated 27 June 2013, the first supplement dated on 23 August 2013, the second supplement dated 26 November 2013 and the third supplement dated 17 April 2014 and the Registration Document dated 06 November 2013, the first supplement dated 14 November 2013, the second supplement dated on 21 February 2014, the third supplement dated on 9 April 2014 and the fourth supplement dated 9 May 2014 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](http://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 Notes both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

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

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

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Index underlying the Notes is available on the website <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> .
<b>Offer and Sale:</b>	<p>Commerzbank offers from 9 June 2014 EUR 1,000,000 Notes at an initial issue price of 100% per Note.</p> <p>As a rule, the investor can purchase the Notes 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 Notes (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).</p>
<b>Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:</b>	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary.</p> <p>Applications for the Notes can be made in the French Republic with the Issuer or the respective financial intermediary in accordance with the Issuer's or the relevant financial intermediary's usual procedures.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French</p>

	Republic.
<b>Payment Date:</b>	9 June 2014
<b>Clearing number:</b>	ISIN FR0011964022
<b>Minimum Trading Size:</b>	One Note with the denomination of EUR 100
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market of Euronext Paris S.A. with effect from 9 June 2014
<b>Applicable Special Risks:</b>	In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: <ul style="list-style-type: none"> <li>2.1 Dependency of the redemption of the Notes on the performance of the Underlying</li> <li>2.4 No interest payments or other distributions</li> <li>2.8 Underlying Share</li> </ul>
<b>Applicable Terms and Conditions:</b>	Terms and Conditions for Notes relating to Shares

**§§ 1 – 15 of the Terms and Conditions relating to Funds apply. The options in §§ 1, 2, 4, 10, 13 and 15 shall be completed and specified as set out below.**

## **§ 1 FORM**

1. The issue by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of reverse convertible notes (the "**Notes**") will be issued in bearer dematerialised form (*dématérialisation*) in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**") in the denomination of EUR 100.00 (the "**Denomination**") each and ranking *pari passu* among themselves. Title to the Notes 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 Notes.
2. Transfers of Notes 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 "**Noteholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding Notes through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Note Account Holder**") or, in the case of a Note Account Holder acting for its own account, such Note Account Holder.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional tranches of Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Notes.

## **§ 2 DEFINITIONS**

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions shall apply (subject to an adjustment in accordance with § 7):

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

"**Exchange Business Day**" means a day on which the Exchange and the Futures Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the Exchange or Futures Exchange closing prior to its scheduled weekday closing time. Any trading or trading activities after or before the regular trading sessions on the Exchange or the Futures Exchange will not be taken into account.

"**Futures Exchange**" means the options or futures exchange with the highest trading volume of option or futures contracts relating to the Share. If option or futures contracts on the Share are not traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the options or futures exchange with the highest amount of option or futures contracts relating to shares of companies having their residence in the country in which the Company has its residence. If there is no options or futures exchange in the country in which the Company has its residence on which option or futures contracts on shares are traded, the Issuer will determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and will make notification thereof in accordance with § 13.

"**Launch Date**" means 9 June 2014.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in (a) the Share on the Exchange, or (b) any options contracts or futures contracts relating to the Share on the Futures Exchange (if such option or futures contracts are traded on the Futures Exchange), provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on the Valuation Date or the Strike Date shall be published in accordance with § 13.

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

**"Maturity Date"** means 9 June, subject to postponement in accordance with § 6 paragraph 2.

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

**"Share"** or **"Underlying"** means a share of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007).

**"Strike"** means EUR 2.903.

**"Valuation Date"** means 2 June 2015.

If on the Valuation Date there is no Reference Price of the Share or if 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 again a Reference Price of the Share and on which a Market Disruption Event does not occur.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed to the third Payment Business Day prior to the Maturity Date and if also on such day there is no Reference Price of the Share 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 of the Share in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 13.

### **§ 3 INTEREST**

1. The Notes bear interest as from 9 June 2014 (inclusive) at a rate of 7% p.a.

Interest is payable in arrear on the Maturity Date.

2. The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Maturity Date, even if the Maturity Date is not a Payment Business Day and payment is made on the next following Payment Business Day.
3. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 12.

4. The calculation of interest shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

#### **§ 4 MATURITY**

1. Subject to the provisions contained in § 7 and § 11, the Note will be redeemed on the Maturity Date. Subject to paragraph 2, each Note is redeemed by the payment per Note of an amount equal to the Denomination.
2. If on the Valuation Date the Reference Price of the Underlying is below EUR 2.322 (the "**Barrier**"), then each Note shall be redeemed, instead of payment of the Denomination, at an amount (the "**Redemption Amount**") which shall be calculated in accordance with the following formula:

$$RA = N \times \frac{\text{Underlying}_{\text{final}}}{\text{Underlying}_{\text{initial}}}$$

Where,

RA = Redemption Amount per Note (rounded, if necessary, to the next Eurocent (EUR 0.01) (EUR 0.005 will be rounded up))

N = Denomination

Underlying<sub>final</sub> = Reference Price of the Underlying on the Valuation Date

Underlying<sub>initial</sub> = Strike

#### **§ 7 ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER**

##### **Paragraph 2 and 3:**

2. "**Adjustment Event**" means:
- (a) the adjustment of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
  - (b) any of the following actions taken by the issuer of the Share (the "**Company**"): capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other splits, consolidation or alteration of category;
  - (c) a spin-off of a part of the Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the Company is absorbed by another entity; or
  - (d) any other adjustment event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

3. **"Extraordinary Event"** means:
- (a) the termination of trading in, or early settlement of, option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such termination or early settlement;
  - (b) the termination of the listing of the Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or due to any other reason, or the becoming known of the intention of the Company or the announcement of the Exchange that the listing of the Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;
  - (c) the Issuer and/or its affiliates (in the meaning of § 1 paragraph 7 German Banking Act (*KWG*), § 290 paragraph 2 German Commercial Law (*HGB*)) are, even following economically reasonable efforts, not in the position (i) to enter, re-enter, replace, maintain, liquidate, acquire or dispose of any transactions or investments that the Issuer considers necessary to hedge its risks resulting from the assumption and performance of its obligations under the Notes or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments;
  - (d) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organizations;
  - (e) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of the Company according to the applicable law of the Company; or
  - (f) any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

## **§ 10 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**").

## **§ 11 TERMINATION**

1. Each Noteholder is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes pursuant to § 4 plus interest accrued until the end of the day preceding the Maturity Date determined in accordance with paragraph 2, if:
- (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment under these Terms and Conditions, or
  - (b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof from the respective Noteholder, or

- (c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law), or
- (d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts, or
- (e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors, or
- (f) any of the events set forth in sub-paragraphs (c) – (e) above occurs in respect of the Guarantor (§ 12).

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

2. The right to declare Notes due pursuant to paragraph 1 shall be exercised by a Noteholder by delivering or sending by registered mail to the Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Paying Agent.

In case of termination, the Valuation Date shall be the day on which all preconditions for a termination are fulfilled, and the Maturity Date shall be the Date specified in the applicable Final Terms after such day.

### **§ 13 NOTICES**

**Paragraph 2 second sub-paragraph:**

Website: [www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com)

### **§ 15 FINAL CLAUSES**

1. The Notes and the rights and duties of the Noteholders, 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 - 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the French Republic.



**ADDITIONAL INFORMATION**

**Country(ies) where the offer takes place:** French Republic

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

# 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

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

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

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

## Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement																																							
B.1	<b>Legal and Commercial Name of the Issuer</b>	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " <b>Issuer</b> ", the " <b>Bank</b> " or " <b>Commerzbank</b> ", together with its consolidated subsidiaries " <b>Commerzbank Group</b> " or the " <b>Group</b> ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.																																							
B.2	<b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b>	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.  COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.																																							
B.4b	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.																																							
B.5	<b>Organisational Structure</b>	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.																																							
B.9	<b>Profit forecasts or estimates</b>	- not applicable –  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.																																							
B.10	<b>Qualifications in the auditors' report on the historical financial information</b>	- not applicable –  Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.																																							
B.12	<b>Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position</b>	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 2013: <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Balance sheet</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u></th> </tr> <tr> <th style="text-align: left;"><u>Assets (€m)</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2012<sup>1)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>2013</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Cash reserve .....</td> <td style="text-align: right;">15,755</td> <td style="text-align: right;">12,397</td> </tr> <tr> <td>Claims on banks .....</td> <td style="text-align: right;">88,028</td> <td style="text-align: right;">87,545</td> </tr> <tr> <td>Claims on customers.....</td> <td style="text-align: right;">278,546</td> <td style="text-align: right;">245,963</td> </tr> <tr> <td>Value adjustment portfolio fair value hedges .....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> </tr> <tr> <td>Positive fair value of derivative hedging instruments.....</td> <td style="text-align: right;">6,057</td> <td style="text-align: right;">3,641</td> </tr> <tr> <td>Trading assets .....</td> <td style="text-align: right;">144,144</td> <td style="text-align: right;">103,616</td> </tr> <tr> <td>Financial investments.....</td> <td style="text-align: right;">89,142</td> <td style="text-align: right;">82,051</td> </tr> <tr> <td>Holdings in companies accounted for using the equity method.....</td> <td style="text-align: right;">744</td> <td style="text-align: right;">719</td> </tr> <tr> <td>Intangible assets .....</td> <td style="text-align: right;">3,051</td> <td style="text-align: right;">3,207</td> </tr> <tr> <td>Fixed assets.....</td> <td style="text-align: right;">1,372</td> <td style="text-align: right;">1,768</td> </tr> <tr> <td>Investment properties.....</td> <td style="text-align: right;">637</td> <td style="text-align: right;">638</td> </tr> </tbody> </table>	<u>Balance sheet</u>	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>	<u>Assets (€m)</u>	<u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>2013</u>	Cash reserve .....	15,755	12,397	Claims on banks .....	88,028	87,545	Claims on customers.....	278,546	245,963	Value adjustment portfolio fair value hedges .....	202	74	Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	Trading assets .....	144,144	103,616	Financial investments.....	89,142	82,051	Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719	Intangible assets .....	3,051	3,207	Fixed assets.....	1,372	1,768	Investment properties.....	637	638
<u>Balance sheet</u>	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>																																							
<u>Assets (€m)</u>	<u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>2013</u>																																							
Cash reserve .....	15,755	12,397																																							
Claims on banks .....	88,028	87,545																																							
Claims on customers.....	278,546	245,963																																							
Value adjustment portfolio fair value hedges .....	202	74																																							
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641																																							
Trading assets .....	144,144	103,616																																							
Financial investments.....	89,142	82,051																																							
Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719																																							
Intangible assets .....	3,051	3,207																																							
Fixed assets.....	1,372	1,768																																							
Investment properties.....	637	638																																							

Non-current assets and disposal groups held for sale .....	757	1,166
Current tax assets .....	790	844
Deferred tax assets .....	3,227	3,096
Other assets .....	3,571	2,936
<b>Total .....</b>	<b>636,023</b>	<b>549,661</b>

\*) Figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

**Liabilities and equity (€m)**

Liabilities to banks.....	110,242	77,694
Liabilities to customers.....	265,905	276,486
Securitised liabilities.....	79,357	64,670
Value adjustment portfolio fair value hedges.....	1,467	714
Negative fair values of derivative hedging instruments.....	11,739	7,655
Trading liabilities .....	116,111	71,010
Provisions .....	4,099	3,877
Current tax liabilities.....	324	245
Deferred tax liabilities.....	91	83
Liabilities from disposal groups held for sale.....	2	24
Other liabilities .....	6,523	6,553
Subordinated capital .....	13,913	13,714
Equity.....	26,250	26,936
<b>Total .....</b>	<b>636,023</b>	<b>549,661</b>

\*) After combination of the balance sheet items subordinated capital and hybrid capital into the balance sheet item subordinated debt instruments and after restatement due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

<b><u>Income Statement</u></b> <b><u>(€m)</u></b>	<b>January – December</b>	
	<b><u>2012<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>2013</u></b>
Net interest income .....	6,487	6,148
Loan loss provisions .....	-1,660	-1,747
Net interest income after loan loss provisions .....	4,827	4,401
Net commission income.....	3,249	3,215
Net trading income and net trading from hedge accounting.....	73	-82
Net investment income....	81	17
Current net income from companies accounted for using the equity method .....	46	60
Other net income.....	-77	-89
Operating expenses .....	7,029	6,797
Restructuring expenses .....	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups.....	-268	---
<b>Pre-tax profit or loss .....</b>	<b>859</b>	<b>232</b>
Taxes on income	803	65
<b>Consolidated profit or loss .....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>

\*) Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19, the hedge accounting restatement and other disclosure changes.

There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2013.

Since 31 December 2013 no significant changes in the financial position of COMMERZBANK Group have occurred.

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

## **Section C – Securities**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>C.1</b>	<b>Type and class of the securities / Security identification number</b>	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Reverse Convertible Notes relating to shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007). (the "<b>Notes</b>")</p> <p>The Notes are issued in bearer dematerialised form in the denomination of EUR 100.00 (the "<b>Denomination</b>").</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN FR0011964022</p>
<b>C.2</b>	<b>Currency of the securities</b>	<p>The Notes are issued in EUR.</p>
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	<p>- not applicable –</p> <p>The Notes are freely transferable.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Notes will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Notes may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>The holder of the Notes will receive on the Maturity Date either a monetary amount equal to the Denomination of the Notes or a Redemption Amount, which will be calculated according to a formula set out in the Terms and Conditions and which will be depending on the Reference Price of the underlying shares on the Valuation Date.</p> <p>During the term of the Notes the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Notes.</p> <p><i>Interest Payment</i></p> <p>The Notes bear interest as from 9 June 2014 until the end of the day preceding the Maturity Date (inclusive) at a rate of 7% p.a. Interest is payable in arrear on the Maturity Date.</p> <p><u>Adjustments and Early Termination</u></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Notes prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu</p>

with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

#### Presentation Periods, Prescription

The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*)) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

<b>C.11</b>	<b>Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market of Euronext Paris S.A. with effect from 9 June 2014.
<b>C.15</b>	<b>Influence of the Underlying on the value of the securities:</b>	<p>The redemption of the Notes on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>There are two possible scenarios for the redemption of the Notes on the Maturity Date:</p> <p>(a) If on the Valuation Date the Reference Price of the Underlying is equal to or above EUR 2.322, the investor will receive a monetary amount per Note equal to the Denomination of EUR 100.00.</p> <p>(b) In all other cases, each Note shall be redeemed, instead of payment of the Denomination, at an amount (the "<b>Redemption Amount</b>") which shall be calculated in accordance with the following formula:</p> $N \times \frac{\text{Underlying}_{\text{final}}}{\text{Underlying}_{\text{initial}}}$ <p>Where,</p> <p>"<b>N</b>" means EUR 100 (the "<b>Denomination</b>"),</p> <p>"<b>Underlying<sub>final</sub></b>" means the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and</p> <p>"<b>Underlying<sub>initial</sub></b>" means the Strike.</p>
<b>C.16</b>	<b>Final Valuation Date</b>	2 June 2015
	<b>Maturity Date</b>	9 June 2015
<b>C.17</b>	<b>Description of the settlement procedure for the securities</b>	The Notes sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
<b>C.18</b>	<b>Return on derivative</b>	All amounts payable pursuant to these Terms and Conditions shall be paid to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or



**securities** pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders on the dates stated in these Terms and Conditions. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.

If any payment with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

- 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 underlying can be obtained** The asset underlying the Notes are shares of Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007). (the "**Underlying**")  
Information on the Underlying is available on the website [www.euronext.com](http://www.euronext.com).

## Section D – Risks

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

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>D.2</b>	<b>Key risks specific to the Issuer</b>	The Notes entail an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that Commerzbank becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.

Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:

### Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

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.

### Macroeconomic Environment

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.

### Counterparty Default Risk

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.

### Market Risks

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 Notes no later than shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date, the price of the Underlying, which is relevant for the Notes may still change and any kind of barrier could be reached, exceeded or breached in another way for the first time. This may be to the investor's disadvantage.

#### No Collateralization

The Notes 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 Notes. 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 Notes 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 Notes

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes**

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

#### Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Notes 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 Notes.

#### Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Notes prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Notes as well as the Termination Amount. If the Notes are terminated, the amount payable to the holders of the Notes in the event of the termination of the Notes may be lower than the amount the holders of the Notes 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 Notes and that might affect the value of the Notes. 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 Notes, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Notes in its place. In that case, the holder of the Notes will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

#### Risk factors relating to the Underlying

The Notes 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 Notes.

#### Risk at maturity:

The Notes could be redeemed on the Maturity Date by payment of a Redemption Amount, which will be significantly below the initial issue price of 100% per Note. In this case the investor could suffer a loss. This is - disregarding the costs incurred in connection with the purchase of the Notes - the case, if on the Valuation Date the Reference Price of the Share underlying the Notes is equal to or below the Strike of the Underlying.

The investor will suffer a loss if the Redemption Amount which will

be depending on the performance of the Underlying (plus interest and less local taxes) is below the purchase price paid for the Notes. The lower the Reference Price of the Shares and thus the lower the Redemption Amount, the greater will be the loss. Worst Case: The Share is worthless on the Valuation Date. In this case the Redemption Amount will be equal to zero and the investors will the investor will only receive the interest less local taxes.

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

*Market value risk:*

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

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

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

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 Notes on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Notes may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Notes. 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 Notes could be temporarily limited or impossible.

## **Section E – Offer**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>E.2b</b>	<b>Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	- not applicable –  Profit motivation
<b>E.3</b>	<b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	Commerzbank offers from 9 June 2014 EUR 1,000,000 Notes at an initial issue price of 100% per Note.
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	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 Notes (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"><li>- execution of transactions in the Underlying</li><li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying</li><li>- business relationship with the Issuer of the Underlying</li><li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li><li>- acting as Market Maker</li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor can usually purchase the Notes at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Notes (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

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>A1</b>	<b>Avertissements</b>	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "<b>Prospectus de Base</b>") 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 "<b>Notes</b>") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables.</p> <p>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.</p> <p>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.</p>
<b>A2</b>	<b>Consentement à l'utilisation du Prospectus</b>	<p>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 Notes par des intermédiaires financiers.</p> <p>La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Notes 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.</p> <p>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</p> <p>Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est</p>



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 située en République Fédérale d'Allemagne.																														
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 du Groupe par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour le Groupe, 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 sur les informations financières historiques	- sans objet –  Les rapports des commissaires aux comptes ont été émis sans réserve s'agissant des informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.																														
B.12	Données financières clés sélectionnées, perspectives de l'Emetteur, changements significatifs dans la position financière	Le tableau suivant donne un aperçu 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 2012 et 2013 : <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 décembre</u> <u>2013</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="3"><b>Bilan</b></td> </tr> <tr> <td colspan="3"><b>Actifs (€m)</b></td> </tr> <tr> <td>Trésorerie .....</td> <td style="text-align: right;">15.755</td> <td style="text-align: right;">12.397</td> </tr> <tr> <td>Créances sur des établissements de crédit.....</td> <td style="text-align: right;">88.028</td> <td style="text-align: right;">87.545</td> </tr> <tr> <td>Créances sur la clientèle.....</td> <td style="text-align: right;">278.546</td> <td style="text-align: right;">245.963</td> </tr> <tr> <td>Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux .....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> </tr> <tr> <td>Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....</td> <td style="text-align: right;">6.057</td> <td style="text-align: right;">3.641</td> </tr> <tr> <td>Actifs détenus à des fins de négociation .....</td> <td style="text-align: right;">144.144</td> <td style="text-align: right;">103.616</td> </tr> <tr> <td>Investissements financiers .....</td> <td style="text-align: right;">89.142</td> <td style="text-align: right;">82.051</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 décembre</u> <u>2013</u>	<b>Bilan</b>			<b>Actifs (€m)</b>			Trésorerie .....	15.755	12.397	Créances sur des établissements de crédit.....	88.028	87.545	Créances sur la clientèle.....	278.546	245.963	Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux .....	202	74	Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....	6.057	3.641	Actifs détenus à des fins de négociation .....	144.144	103.616	Investissements financiers .....	89.142	82.051
	<u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 décembre</u> <u>2013</u>																														
<b>Bilan</b>																																
<b>Actifs (€m)</b>																																
Trésorerie .....	15.755	12.397																														
Créances sur des établissements de crédit.....	88.028	87.545																														
Créances sur la clientèle.....	278.546	245.963																														
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux .....	202	74																														
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....	6.057	3.641																														
Actifs détenus à des fins de négociation .....	144.144	103.616																														
Investissements financiers .....	89.142	82.051																														

Participations dans les entreprises mises en équivalence .....	744	719
Immobilisations incorporelles .....	3.051	3.207
Immobilisations corporelles .....	1.372	1.768
Immeubles de placement .....	637	638
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés .....	757	1,166
Actifs d'impôt exigibles .....	790	844
Actifs d'impôt différés .....	3.227	3.096
Autres actifs .....	3.571	2.936
<b>Total .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.661</u></b>

\*) Modification des chiffres du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et de la modification de la comptabilisation des instruments de couverture.

**Passif et fonds propres (€ m)**

Dettes envers les établissements de crédit .....	110.242	77.694
Dettes envers la clientèle .....	265.905	276.486
Engagements titrisés .....	79.357	64.670
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux .....	1.467	714
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés .....	11.739	7.655
Passifs détenus à des fins de négociation .....	116.111	71.010
Provisions .....	4.099	3.877
Passifs d'impôt exigibles .....	324	245
Passifs d'impôts différés .....	91	83
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés .....	2	24
Autres passifs .....	6.523	6.553
Capital subordonné .....	13.913	13.714
Fonds propres .....	26.250	26.936
<b>Total .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.661</u></b>

\*) Après combinaison des éléments du bilan capital subordonné et capital hybride et après modification suite à l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée et de la modification de la comptabilisation des instruments de couverture.

	<b>Janvier jusqu'à décembre</b>	
	<b><u>2012<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>2013</u></b>
<b>Compte de Résultat (€ m)</b>		
Revenu d'intérêt net .....	6.487	6.148
Provisions pour pertes de prêts .....	-1.660	-1.747
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts .....	4.827	4.401
Produit net des commissions .....	3.249	3.215
Résultat net des opérations de négoce et revenu net de la comptabilité de couverture .....	73	-82
Revenus nets d'investissement .....	81	17
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence .....	46	60
Autres revenus nets .....	-77	-89
Frais d'exploitation .....	7.029	6.797

Coûts de restructuration.....	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs.....	-268	---
<b>Bénéfice ou perte avant impôts .....</b>	<b>859</b>	<b>232</b>
Impôts sur les résultats	803	65
<b>Bénéfice ou perte consolidé.....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>

<sup>1)</sup> Modification des chiffres de l'année précédente du fait de l'application pour la première fois de l'IAS 19 modifiée, de la modification de la comptabilisation des instruments de couverture et d'autres modifications des éléments d'information.

Il n'y a pas eu de changement significatif défavorable dans les perspectives du Groupe COMMERZBANK depuis le 31 décembre 2013.

Depuis le 31 décembre 2013 aucun changement significatif dans la position financière du Groupe COMMERZBANK n'est survenu.

- B.13**      **Evénements récents qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur**      - sans objet –  
Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui est matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.
- B.14**      **Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**      - sans objet –  
Comme indiqué à l'élément 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 services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises et 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. 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 continue à développer 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 via ses filiales, succursales et investissements, notamment en Europe.  
  
Le Groupe COMMERZBANK est divisé en cinq segments opérationnels: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que Autres et Consolidation. Les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés forment la banque principale du Groupe COMMERZBANK avec le segment Autres et Consolidation.
- B.16**      **Parties détenant le contrôle**      - sans objet –  
COMMERZBANK n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou personne, par exemple sur la base d'un accord de domination, et

n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre personne au sens de l'Acte Allemand sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

## Section C – Titres

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>C 1</b>	<b>Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres</b>	<p><u>Type / Forme des Titres</u></p> <p>Notes Convertibles Inversées Protect liées à actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (les "<b>Notes</b>")</p> <p>Les Notes sont émises sous forme dématérialisée à une valeur nominale de 100,00 EUR (la "<b>Valeur Nominale</b>").</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>ISIN FR0011964022</p>
<b>C 2</b>	<b>Devise des Titres</b>	Les Notes sont émises en EUR.
<b>C 5</b>	<b>Restrictions à la libre négociabilité des titres</b>	<p>- sans objet –</p> <p>Les Notes sont librement négociables.</p>
<b>C 8</b>	<b>Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)</b>	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Notes sont régies par, et interprétées conformément au, droit allemand. La formation des Notes pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que déterminé dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p><u>Remboursement</u></p> <p>Le porteur de Notes recevra à la Date d'Echéance ((i) des intérêts pour la période d'intérêts ainsi que (ii) soit un montant en numéraire égal à la Valeur Nominale des Notes soit un Montant de Remboursement, qui sera calculé conformément à une formule mentionnée dans les Modalités et qui dépendra du Prix de Référence des actions sous-jacents à la Date d'Evaluation.</p> <p>Pendant la durée des Notes l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Notes.</p> <p><i>Paiement(s) d'intérêt</i></p> <p>Les Notes portent intérêt à compter du 9 juin 2014 jusqu'à la fin du jour précédant la Date d'Echéance (inclus) au taux de 7% p.a.. L'intérêt est payable à terme échu à la Date d'échéance.</p> <p><u>Ajustements et remboursement anticipé</u></p> <p>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 Notes si un événement particulier survient.</p> <p><u>Rang des Titres</u></p> <p>Les obligations au titre des Notes constituent des obligations</p>

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*).

Périodes de présentation, Prescription

La période de présentation des Notes (§ 801 paragraphe 1, 1<sup>ère</sup> phrase du Code Civil Allemand (BGB)) sera de 10 ans et le délai de prescription des créances au titre des Notes présentées pendant la période de présentation sera de deux ans calculé à compter de la fin de la période de présentation applicable.

**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 Notes sur le marché réglementé de Euronext Paris S.A. avec effet au 09 juin 2014.

**C 15 Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :** Le remboursement des Notes à la Date d'Echéance dépend de la performance du Sous-Jacent.  
En détail :

Il existe deux scénarios possibles pour le remboursement des Notes à la Date d'Echéance :

- (a) Si à la Date d'Evaluation le Prix de Référence du Sous-Jacent est égal ou supérieur à 2,322 EUR recevra un montant en numéraire par Note égal à la Valeur Nominale de 100,00 EUR
- (b) Dans tous les autres cas, chaque Note sera remboursée, non par le paiement de la Valeur Nominale, mais par le paiement d'un montant (le "**Montant de Remboursement**") qui sera calculé selon la formule suivante :

$$N \times \frac{\text{Sous - Jacent}_{\text{final}}}{\text{Sous - Jacent}_{\text{initial}}}$$

Où,

"N" désigne 100,00 EUR (la "**Valeur Nominale**"),

"**Sous-Jacent<sub>final</sub>**" désigne le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et

"**Sous-Jacent<sub>initial</sub>**" désigne le Prix d'Exercice

**C.16 Date d'Evaluation Finale** 2 juin 2015

**Date d'Echéance** 9 juin 2015

**C 17 Description de la procédure de** Les Notes vendues seront livrées à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de

	<b>règlement de titres</b>	Compensation.
<b>C 18</b>	<b>Retour sur les titres dérivés</b>	<p>Tous les montants dus aux termes de ces Modalités devront être payés 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 aux dates mentionnées dans ces Modalités. 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 Notes à hauteur du montant du paiement.</p> <p>Si un paiement au titre d'une Note doit être réalisé un jour qui n'est pas un Jour Ouvrable de Paiement, le paiement devra être réalisé le prochain Jour Ouvrable de Paiement. Dans ce cas, le Porteur de Notes concerné ne sera pas en droit d'obtenir des indemnités, des intérêts ou toute autre compensation du fait d'un tel délai.</p>
<b>C 19</b>	<b>Prix de Référence final du Sous-Jacent</b>	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
<b>C 20</b>	<b>Type de Sous-Jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée</b>	<p>L'actif sous-jacent des Notes sont actions de Alcatel-Lucent S.A. (ISIN FR0000130007) (le "<b>Sous-Jacent</b>").</p> <p>Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet <i>www.euronext.com</i>.</p>



## Section D – Risques

L'achat des Notes comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Notes 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	<b>Principaux risques propres à l'Emetteur</b>	Les Notes 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 :

### Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine

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.

### Environnement macroéconomique

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.

### Risques de contrepartie

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 Notes au plus tard peu de temps avant leur Date d'Echéance prévue. Cependant, entre le dernier jour de négociation et la Date d'Evaluation, le prix du Sous-Jacent qui est pertinent aux Notes, pourront encore évoluer et tout type de barrière pourrait être atteint, dépassé ou franchi d'une autre manière pour la première fois. Ceci peut désavantager l'investisseur.

##### Absence de sûreté

Les Notes 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 Notes 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 Notes 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 Notes

L'Emetteur et les autres institutions financières par l'intermédiaire desquelles des paiements sont réalisés sur les Notes pourraient devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur les paiements réalisés après le 31 décembre 2016 au titre de tous Notes qui sont émises 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 Notes doivent être traitées comme des instruments de capital en application de la loi fiscale américaine. Les réglementations de la FATCA mentionnées ci-dessus ne sont pas définitives. **Les Investisseurs dans les Notes doivent en conséquence être conscients du fait que des paiements au titre des Notes peuvent, dans certaines circonstances, être soumis à des retenues à la source américaines, qui peuvent diminuer le résultat économique des Notes.**

#### Effet d'une baisse de notation

La valeur des Notes 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 Notes.

#### Droits de résiliation, de remboursement anticipé et d'ajustement

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Notes de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Notes ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Notes sont résiliées, le montant dû aux porteurs de Notes en cas de résiliation des Notes peut être inférieur au montant que les porteurs de Notes 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 Notes et qui pourraient affecter la valeur des Notes. 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 Notes, désigner une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Notes 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 Notes 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 Notes.

### Risque lié à un remboursement anticipé automatique

Dans certains cas mentionnés dans les Conditions Définitives applicables, les Notes peuvent être remboursées par anticipation si certaines conditions sont remplies ce qui peut affecter de manière défavorable les termes financiers des Notes pour l'investisseur.

### Risque à l'échéance:

Les Notes pourraient être remboursées à la Date d'Echéance par le paiement d'un Montant de Remboursement qui sera significativement inférieur au prix d'émission initial de 100% par Note. Dans ce cas, l'investisseur pourrait subir une perte. C'est le cas – sans compter les coûts supportés dans le cadre de l'achat des Notes – si, à la Date d'Evaluation le Prix de Référence de l'Indice sous-jacent des Notes est égal ou inférieur au Prix d'Exercice du Sous-Jacent.

L'investisseur subira une perte si le Montant de Remboursement qui dépendra de la performance du Sous-Jacent (plus l'Intérêt et moins les taxes locales) est inférieur au prix d'achat payé pour les Notes. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent est faible et ainsi le Montant de Remboursement, plus la perte sera importante. Pire scénario : Le du Sous-Jacent n'a aucune valeur à la Date d'Evaluation. Dans ce cas le Montant de Remboursement sera égal à zéro et l'investisseur recevra uniquement l'Intérêt moins les taxes locales.

### Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre les Notes pendant leur durée :

#### *Risque de valeur de marché :*

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

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

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Certificats Notes
- 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 Notes sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Notes sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Notes. 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 Notes pourrait être temporairement limitée ou impossible.

## **Section E – Offre**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>E 2b</b>	<b>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</b>	- sans objet –  Réalisation d'un bénéfice
<b>E 3</b>	<b>Description des modalités et des conditions de l'offre</b>	Commerzbank offre à compter du 9 juin 2014 des EUR 1.000.000 Notes à un prix d'émission initial de 100% par Note.
<b>E 4</b>	<b>Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre</b>	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 Notes (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus: <ul style="list-style-type: none"><li>- réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent</li><li>- émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent</li><li>- relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent</li><li>- détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent</li><li>- le fait d'agir en tant que Teneur de Marché</li></ul>
<b>E 7</b>	<b>Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur</b>	L'investisseur peut habituellement acheter les Notes 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 Notes (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank)