

ISIN DE000CB6QX22

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 3 July 2014  
for the increase of previously issued Warrants

relating to

**Warrants**  
**relating to Shares of Orange S.A.**  
**2<sup>nd</sup> Tranche**

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 4 June 2014

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 dated 4 June 2014 (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

The Base Prospectus and any supplements thereto are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC in electronic form on the website of COMMERZBANK Aktiengesellschaft at [www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com). 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.

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

<b>Applicable Special Risks:</b>	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))
	<u>Variant 1</u> : Classic
	2.2 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (PUT))
	<u>Variant 1</u> : Classic
	2.6 Warrants <u>without</u> an exercise option during the term (European exercise)
	2.9 Leverage effect / Risk of disproportionate high losses
	2.13 Underlying Share
<b>Applicable Functionality:</b>	The following parts of the Functionality of the Warrants which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:
	A. Warrants (CALL)
	B. Warrants (PUT)

**Applicable Terms and Conditions:** The Terms and Conditions contained in the Base Prospectus shall not apply  
The Warrants will be consolidated and form a single series with Warrants (ISIN DE000CB6QX22) issued under the base prospectus relating to Warrants dated 15 May 2013 (the "**Former Warrants**").

These Final Terms, together with the information in the sections "Risk Factors relating to the Warrants", "General Information", "General Description of the Warrants", "Functionality of the Warrants", "Taxation" and "Selling Restrictions" of the Base Prospectus contain a description of the characteristics of the Warrants.

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

**PRODUCT DESCRIPTION**

<b>Applicable Law:</b>	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 of the terms and conditions which shall be governed by the laws of the French Republic.
<b>Form:</b>	The Warrants are issued in dematerialised bearer form.
<b>Repayment:</b>	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Warrants will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants is governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>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 (in the case of Type CALL) or is exceeded by (in the case of Type PUT) the Strike multiplied by (ii) the Ratio.</p>
<b>Underlying:</b>	The asset underlying the Warrants is a Share of Orange S.A. (ISIN FR0000133308) (the " <b>Underlying</b> ").
<b>Reference Price:</b>	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
<b>Valuation Date:</b>	Exercise Date
<b>Exercise Date:</b>	17 December 2014
<b>Paying Agent:</b>	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 " <b>Paying Agent</b> ")
<b>Depository Agent:</b>	the Paying Agent

**ADDITIONAL INFORMATION**

<b>Currency of the Issue:</b>	EUR
<b>Entity keeping the records:</b>	the Paying Agent
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Underlying is available on the website as set out in the in the table which is annexed to the issue-specific summary.
<b>Payment Date:</b>	4 July 2014
<b>Offer and Sale:</b>	<p>COMMERZBANK offers from 4 July 2014 further Warrants (2nd Tranche) with an issue size and initial issue price per Warrants as set out in the table which is annexed to the issue-specific summary.</p> <p>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).</p>
<b>Country(ies) where the offer takes place:</b>	French Republic and Kingdom of Belgium
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the trading of each series of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 4 July 2014.
<b>Minimum Trading Size:</b>	1 (one) Warrant
<b>Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:</b>	French Republic and Kingdom of Belgium
<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 Warrants by any financial intermediary.</p> <p>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.</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 Republic and Kingdom of Belgium.</p>

# ANNEX TO THE FINAL TERMS

## ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

### Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "<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>Warrants</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 to those persons who are responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, or for the issuing of the Base Prospectus, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary.</p> <p>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.</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 and Kingdom of Belgium.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements</p>

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 " <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	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.  COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable –  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable –  Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	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 as well as from the consolidated interim financial statements as of 31 March 2014 (reviewed):

	<u>31</u> <u>December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31</u> <u>December</u> <u>2013<sup>1)</sup></u>	<u>31</u> <u>March</u> <u>2014</u>
<b>Balance sheet</b>			
<b>Assets (€m)</b>			
Cash reserve	15,755	12,397	7,911
Claims on banks	88,028	87,545	104,963
Claims on customers	278,546	245,398	245,265
Value adjustment portfolio fair value hedges	202	74	139
Positive fair value of derivative hedging instruments	6,057	3,641	4,070
Trading assets	144,144	103,616	114,491
Financial investments	89,142	82,051	82,725
Holdings in companies accounted for using the equity method	744	719	684
Intangible assets	3,051	3,207	3,195



## Issue Specific Summary

Fixed assets	1,372	1,768	1,790
Investment properties	637	638	634
Non-current assets and disposal groups held for sale	757	1,166	1,026
Current tax assets	790	812	796
Deferred tax assets	3,227	3,146	3,118
Other assets	3,571	2,936	3,456
<b>Total</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>574,263</u></b>

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

\*\*) Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

	<u>31 December 2012<sup>*)</sup></u>	<u>31 December 2013<sup>*)</sup></u>	<u>31 March 2014</u>
<b>Liabilities and equity (€m)</b>			
Liabilities to banks	110,242	77,694	114,071
Liabilities to customers	265,905	276,486	264,374
Securitised liabilities	79,357	64,670	58,718
Value adjustment portfolio fair value hedges	1,467	714	867
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,739	7,655	7,705
Trading liabilities	116,111	71,010	76,309
Provisions	4,099	3,875	4,027
Current tax liabilities	324	245	237
Deferred tax liabilities	91	83	83
Liabilities from disposal groups held for sale	2	24	7
Other liabilities	6,523	6,551	7,273
Subordinated debt instruments	13,913	13,714	13,541
Equity	26,250	26,933	27,051
<b>Total</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>574,263</u></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.

\*\*) Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

	<u>January – December 2012<sup>*)</sup></u>	<u>2013</u>	<u>January – March 2013<sup>*)</sup></u>	<u>2014</u>
<b>Income Statement (€m)</b>				
Net interest income	6,487	6,148	1,359	1,130
Loan loss provisions	-1,660	-1,747	-267	-238
Net interest income after loan loss provisions	4,827	4,401	1,092	892
Net commission income	3,249	3,215	844	815
Net trading income and net trading from hedge accounting	73	-82	312	408
Net investment income	81	17	-6	-38
Current net income from companies accounted for using the equity method	46	60	8	13
Other net income	-77	-89	-62	-68
Operating expenses	7,029	6,797	1,724	1,698
Restructuring expenses	43	493	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>	<b>-29</b>	<b>324</b>
Taxes on income	803	65	44	95
<b>Consolidated profit or loss</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-73</b>	<b>229</b>

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

\*\*) Prior-year figures after the restatement of hedge accounting and credit protection insurance plus other adjustments.

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

		<p>Since 31 March 2014 no significant changes in the financial position of COMMERZBANK Group have occurred.</p>
B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	<p>- not applicable -</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>- not applicable -</p> <p>As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group.</p>
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	<p>The focus of the activities of 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>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 COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.</p>
B.16	Controlling parties	<p>- not applicable -</p> <p>COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</p>

---

**Section C – Securities**

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>The securities are warrants (the "<b>Warrants</b>").</p> <p>The Warrants are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>The Security Identification number(s) (i.e. ISIN and Mnémonique) in respect of each series of Warrants will be set out in the table which is annexed to the summary.</p>
C.2	Currency of the securities	The Warrant is issued in EUR.
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	The Warrants are freely transferable, subject to the offering and selling restrictions, the applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Warrants will be governed by and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants is governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a monetary amount per Warrant (the "<b>Cash Amount</b>"). The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds (in the case of Type CALL) or is exceeded by (in the case of Type PUT) the Strike multiplied by (ii) the Ratio.</p> <p>During the term of each series of the Warrants the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Warrants.</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 Warrants prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer.</p>

Limitation of Liability

The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with Warrants only if, and insofar as, it either breaches material obligations under the Warrants negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully.

Presentation Periods, Prescription

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

C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the trading of each series of Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 4 July 2014.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The payment of a Cash Amount depends on the performance of the Underlying.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is <b>above</b> (in case of Type CALL) or <b>below</b> (in case of Type PUT) the strike which is stated in the table annexed to the summary (the "<b>Strike</b>") 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 (in case of Type CALL Warrants) or is exceeded by (in case of Type PUT Warrants) the Strike multiplied by (ii) the ratio as set out in the table annexed to the summary (the "<b>Ratio</b>").</p> <p>If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is <b>equal to or below</b> (in case of Type CALL Warrants) or <b>equal to or above</b> (in case of Type PUT Warrants) the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.</p> <p>The type of the Warrants is stated in the table annexed to the summary.</p>
C.16	Valuation Date	Exercise Date
	Exercise Date	The Exercise Date as set out in the table annexed to the summary.
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	All amounts payable under the Warrants shall be paid to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders on the dates stated in the applicable terms and conditions. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

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	<p>The assets underlying each series of the Warrants are the securities as set out in the table annexed to the summary (each an "<b>Underlying</b>").</p> <p>Information on the Underlyings is available on the website as set out in the in the table which is annexed to the Summary.</p>

## **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.**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
D.2	Key risks specific to the Issuer	Each Tranche of 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:

### Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

The global financial crisis and sovereign debt crisis, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence. The Group holds substantial volumes of sovereign debt. Impairments and revaluations of such sovereign debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.

### Macroeconomic Environment

The macroeconomic environment prevailing over the past few years continues to negatively affect the Group's results, and the Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a possible renewed economic downturn.

### Counterparty Default Risk

The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments, concentrated in individual sectors, referred to as "cluster" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. The run-down of the ship finance portfolio and the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the current difficult market environment and the volatility of ship prices and real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of ships held as collateral directly owned, directly owned real estate and private and commercial real estate held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions

previously taken.

### 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 agenda or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the strategic objectives sought to be obtained.

### Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterized by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.

### 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 will enter into excessive risks on behalf of the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conduct of business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.

### Risks from Equity Participations

COMMERZBANK is exposed to particular risks in respect of the value and management of equity investments in listed and unlisted companies. It is possible that the goodwill reported in the Group's consolidated financial statements will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.

### Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, or make the raising of additional equity capital necessary. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example, requirements such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary

trading from the deposit-taking business, or stricter disclosure and organizational obligations may materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. For example, claims for damages on the grounds of flawed investment advice have led to substantial liabilities for the Group and may also lead to further substantial liabilities for the Group in the future. Payments and restoration of value claims have been asserted against COMMERZBANK and its subsidiaries, in some cases also in court, in connection with profit participation certificates and trust preferred securities they have issued. The outcome of such proceedings may have material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

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 Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date 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 (*Übertragungs-anordnung*) 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.

Risks in Connection with the Adoption of a Recovery and Resolution Regime for Credit Institutions

In early June 2012 the European Commission published the proposal for a directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**")) on which the EU Commission, the Council and the European Parliament reached



agreement published on 18 December 2013.

The BRRD proposal includes *inter alia* potential loss participation of creditors of credit institutions. Pursuant to the proposal, resolution authorities shall be given the authority to write down the claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert debt claims into equity if certain requirements are met (so-called "**bail-in tool**").

Under the bail-in tool the competent resolution authority would have the power, upon certain trigger events, to cancel existing shares, to write down liabilities eligible for bail-in (i.e. own funds instruments such as the Subordinated Notes and other subordinated debt and even non-subordinated debt, subject to exceptions in respect of certain liabilities) of a failing credit institution or to convert such eligible liabilities of a failing credit institution into equity at certain rates of conversion representing appropriate compensation to the affected creditor for the loss incurred as a result of the write-down and conversion in order to strengthen the credit institution's financial position and allow it to continue as a going concern subject to appropriate restructuring.

Pursuant to the proposal for the BRRD, any write-down (or conversion into equity) in accordance with the bail-in tool would not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored.

Should the provision of the draft BRRD or similar provisions (such as for example the proposal for a regulation establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single bank resolution fund) enter into force and be implemented into German law, they may severely affect the rights of the holders of the Warrants as in the event of non-viability or resolution of the Issuer this may result in the loss of their entire investment and could – also before the occurrence of non-viability or resolution – adversely effect the market price of a subordinated note.

#### U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

The Issuer may be required to withhold tax at a rate of 30% on all, or a portion of, payments made after 31 December 2016 in respect of (i) securities issued or materially modified on or after the later of (a) 1 July 2014, and (b) the date that is six months after the date on which the final regulations applicable to "foreign passthru payments" are filed in the Federal Register or (ii) securities treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to the foreign account provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010.

#### 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.

#### Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments 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 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 or an index component should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Warrants.

### Risk upon exercise:

The investor bears the risk that the Cash Amount is below the purchase price of the Warrant. The lower (in case of Type CALL) or higher (in case of Type PUT) the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date the greater the loss.

If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is equal to or below (in case of Type CALL) or equal to or above (in case of Type PUT) 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 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 Warrants 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 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 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 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**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
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 4 July 2014 further Warrants (2 <sup>nd</sup> Tranche) with an issue size and initial issue price per Warrant as set out in the table which is annexed to the Summary.
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: <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 one or more components of the Underlying</li> <li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li> <li>- acting as Market Maker</li> </ul>
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).

## Annex to the Summary

ISIN (C.1)	Mnémonic (C.1)	Type (C.15)	Strike (C.15)	Ratio (C.15)	Exercise Date (C.16)	Share (C.20)	Exchange (C.20)	Website (C.20)	Issue Size (E.3)	Initial Issue Price (E.3)
DE000CB6QX22	1H84Z	CALL	EUR 14.00	0.5	17 December 2014	Shares of Orange S.A. (ISIN FR0000133308)	Euronext Paris S.A.	www.euronext.com	250,000	EUR 0.08

## 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	<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>Bons d'Option</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 est attribuée aux personnes qui sont responsables de la rédaction du résumé, y compris sa traduction, ou de la remise du Prospectus de Base, 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>
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus	<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 Bons d'Option par des intermédiaires financiers.</p> <p>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.</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 et Royaume de</p>

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**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteu	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 actions de droit allemand établie 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 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2014 (revus):



<b>Bilan</b>	<b>31 décembre 2012<sup>*)</sup></b>	<b>31 décembre 2013<sup>*)</sup></b>	<b>31 Mars 2014</b>
<b>Assets Mio (€m)</b>			
Trésorerie	15.755	12.397	7.911
Créances sur des établissements de crédit	88.028	87.545	104.963
Créances sur la clientèle	278.546	245.398	245.265
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	202	74	139
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	6.057	3.641	4.070
Actifs détenus à des fins de négociation	144.144	103.616	114.491
Investissements financiers	89.142	82.051	82.725
Participations dans les entreprises mises en équivalence	744	719	684
Immobilisations incorporelles	3.051	3.207	3.195
Immobilisations corporelles	1.372	1.768	1.790
Immeubles de placement	637	638	634
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	757	1.166	1.026
Actifs d'impôt exigibles	790	812	796
Actifs d'impôt différés	3.227	3.146	3.118
Autres actifs	3.571	2.936	3.456
<b>Total</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>574.263</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.

\*\*) Chiffres de l'année précédente après le retraitement de l'assurance-crédit et les retraitements fiscaux.

	<b>31 décembre 2012<sup>*)</sup></b>	<b>31 décembre 2013<sup>*)</sup></b>	<b>31 Mars 2014</b>
<b>Passif et fonds propres (€m)</b>			
Dettes envers les établissements de crédit	110.242	77.694	114.071
Dette envers la clientèle	265.905	276.486	264.374
Engagements titrisés	79.357	64.670	58.718
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	1.467	714	867
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.739	7.655	7.705
Passifs détenus à des fins de négociation	116.111	71.010	76.309
Provisions	4.099	3.875	4.027
Passifs d'impôt exigibles	324	245	237
Passifs d'impôt différés	91	83	83
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	2	24	7
Autres passifs	6.523	6.551	7.273
Capital subordonné	13.913	13.714	13.541
Fonds propres	26.250	26.933	27.051
<b>Total</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>574.263</u></b>

\*) Après combinaison des postes du bilan capital subordonné et capital hybride dans le poste du bilan instruments de dette subordonnée 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.

\*\*) Chiffres de l'année précédente après le retraitement de l'assurance-crédit et les retraitements fiscaux.

	<b>Janvier à décembre 2012<sup>*)</sup></b>	<b>Janvier à décembre 2013<sup>*)</sup></b>	<b>Janvier à mars 2013<sup>*)</sup></b>	<b>2014</b>
<b>Compte de Résultat(€m)</b>				
Revenu d'intérêt net	6.487	6.148	1.359	1.130
Provisions pour pertes de prêts	-1.660	-1.747	-267	-238
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	4.827	4.401	1.092	892
Produit net des commissions	3.249	3.215	844	815
Résultat net des opérations de négoce et revenu de la comptabilité de couverture	73	-82	312	408
Revenus nets d'investissement	81	17	-6	-38
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	46	60	8	13
Autres revenus nets	-77	-89	-62	-68

Frais d'exploitation	7.029	6.797	1.724	1.698
Coûts de restructuration	43	493	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>	<b>-29</b>	<b>324</b>
Impôts sur les résultats	803	65	44	95
<b>Bénéfice ou perte consolidé</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-73</b>	<b>229</b>

\*) 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.

\*\*) Chiffres de l'année précédente après le retraitement de l'assurance-crédit et les retraitements des impôts.

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

Depuis le 31 mars 2014 aucun changement significatif dans la position financière du Groupe COMMERZBANK n'est survenu.

- B.13 Événements récents qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur - sans objet –  
Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui soit 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, de 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 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 (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

## **Section C – Titres**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
C.1	Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres	<p><u>Nature / Forme des Titres</u></p> <p>Les titres sont des bons d'option (les "<b>Bons d'Option</b>").</p> <p>Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée.</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>Le(s) numéro(s) d'identification (i.e. ISIN et Mnémonique) de chaque série de Bons d'Option figureraont dans le tableau qui est annexé au résumé.</p>
C.2	Devise des Titres	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	Restrictions à la libre négociabilité des titres	Les Bons d'Option sont librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente, du droit applicable et des règles et réglementations du Système de Compensation.
C.8	Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option est soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation.</p> <p><u>Remboursement</u></p> <p>Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un montant en numéraire par Bon d'Option (le "<b>Montant de Règlement en Espèces</b>"). 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 (dans le cas du Type CALL) ou entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation (dans le cas du Type PUT) multipliée par (ii) le Ratio.</p> <p>Pendant la durée de chaque série de Bons d'Option l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Bons d'Option:</p> <p><u>Ajustements et Résiliation</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 Bons d'Option si un événement particulier survient.</p> <p><u>Rang des Titres</u></p> <p>Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (<i>nicht dinglich besichert</i>) 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 (<i>nicht dinglich besichert</i>).</p>

Limitation de Responsabilité

L'Emetteur engage sa responsabilité pour avoir ou ne pas avoir agi dans le cadre des Bons d'Options uniquement si, et dans la mesure où, il viole des obligations significatives au titre des Bons d'Option par négligence ou de manière intentionnelle ou viole d'autres obligations en cas de faute lourde ou de manière intentionnelle.

Périodes de Présentation, Prescription

La période de présentation des Bons d'Option (§ 801 paragraphe 1, ligne 1 du Code Civil Allemand (*BGB*)) sera de dix ans et la période de prescription pour des réclamations au titre des Bons d'Option présentés pendant la période de présentation sera de deux ans calculée à compter de la fin de la période de présentation applicable.

C.11	Admission à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la négociation de chaque série de Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels N.V. avec effet au 04 juillet 2014.
C.15	Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres:	<p>Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépend de la performance du Sous-Jacent.</p> <p><u>En détail:</u></p> <p>Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est <b>supérieur</b> (dans le cas du Type CALL) ou <b>inférieur</b> (dans le cas du Type PUT) au prix d'exercice qui figure dans le tableau annexé au résumé (le "<b>Prix d'Exercice</b>"), 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 (dans le cas de Bons d'Option du Type CALL) ou entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation (dans le cas de Bons d'Option du Type PUT) multipliée par (ii) le ratio qui figurent dans le tableau annexé au résumé (le "<b>Ratio</b>").</p> <p>Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est <b>égal ou inférieur</b> (dans le cas de Bons d'Option du Type CALL) ou <b>égal ou supérieur</b> (dans le cas de Bons d'Option du Type PUT) au Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.</p> <p>Le type de Bons d'Option figure dans le tableau annexé au résumé.</p>
C.16	Date d'Evaluation	Date d'Exercice
	Date d'Exercice	La Date d'Exercice qui figure dans le tableau annexé au résumé.
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 au titre des Bons d'Option 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 les modalités applicables. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Émetteur de ses obligations de paiement au titre des Bons d'Option à hauteur du montant du paiement.
C.19	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par la Bourse à la Date d'Évaluation (prix de clôture officiel).
C.20	Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée	<p>Les actifs sous-jacents de chaque série de Bons d'Option sont les titres qui figurent dans le tableau annexé au résumé (chacun un "<b>Sous-Jacent</b>").</p> <p>Les informations sur les Sous-Jacents sont disponibles sur les sites internet qui figurent dans le tableau qui est annexé au Résumé.</p>

## **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.**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'élément</b>	<b>Informations à inclure</b>
D.2	Principaux risques propres à l'Emetteur	Chaque Tranche de Bons d'Option comporte 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, en particulier au sein de la zone euro, ont eu un effet défavorable significatif sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe. Il n'y a aucune assurance que le Groupe ne souffrira pas d'effets défavorables significatifs supplémentaires à l'avenir, en particulier dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Toute aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe qui pourraient, dans certaines circonstances, menacer l'existence même du Groupe. Le Groupe détient des volumes significatifs de dette souveraine. Les dépréciations et les réévaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont eu dans le passé des effets défavorables significatifs sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe, et pourraient avoir des effets défavorables supplémentaires à l'avenir.

### Environnement macroéconomique

L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis les dernières années continue à affecter défavorablement les résultats du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des effets négatifs importants supplémentaires dans le cas d'un possible nouveau ralentissement économique.

### Risque de défaut de contrepartie

Le Groupe est soumis au risque de défaut (risque de crédit), notamment en ce qui concerne des engagements individuels importants, des prêts et engagements importants, concentrés sur des secteurs particuliers, appelé risque 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 désengagement du portefeuille de financement maritime et du portefeuille de financement Immobilier Commercial est soumis à des risques considérables compte tenu de l'environnement de marché

actuel difficile et de la volatilité des prix des navires et des prix de l'immobilier et du risque de défaut (risque de crédit) qui en est affecté, ainsi que du risque de changements importants de la valeur des navires détenus à titre de sûreté, des actifs immobiliers détenus directement et des actifs immobiliers privés et commerciaux détenus 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 ou par 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 et que la mise en œuvre des mesures envisagées ne débouche pas sur la réalisation des objectifs stratégiques recherchés.

### Risques liés à l'environnement concurrentiel

Les marchés dans lesquels le Groupe est actif, en particulier le marché allemand (et, tout particulièrement, les activités avec la clientèle de particuliers et d'entreprises ainsi que les activités de banque d'investissement) et le marché polonais, sont caractérisés par une concurrence intense en termes de prix et de conditions, ce qui entraîne une pression considérable sur les marges.

### 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 excessifs au nom du Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et provoquant ainsi des pertes considérables apparaissant brusquement, ce qui pourrait indirectement entraîner une augmentation des exigences réglementaires en matière de fonds propres.

### Risques liés aux participations

COMMERZBANK est exposée à des risques particuliers liés à la valeur et à la gestion de participations dans des sociétés cotées et



non cotées. Il est possible que les écarts d'acquisition reportés dans les comptes consolidés du Groupe doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle suite à des tests de dépréciation.

Risques liés à la réglementation bancaire

Les exigences toujours plus strictes relatives aux fonds propres et à la liquidité et en termes de procédures et de reporting sont susceptibles de mettre en cause le modèle économique d'un certain nombre d'activités du Groupe, d'affecter défavorablement la position concurrentielle du Groupe ou de rendre nécessaire la levée de fonds propres additionnels. D'autres réformes réglementaires proposées à la suite de la crise financière, telles que, par exemple, des exigences comme la taxe bancaire, une éventuelle taxe sur les transactions financières, la séparation de l'activité de négociation pour compte propre de l'activité de banque de dépôt 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

Les activités de COMMERZBANK peuvent donner lieu à des contentieux, dont l'issue est incertaine et qui entraînent des risques pour le Groupe. A titre d'exemple, des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ont entraîné des responsabilités importantes pour le Groupe et peuvent également à l'avenir entraîner de nouvelles responsabilités pour le Groupe. Des demandes de paiement et de restitution de valeurs ont été engagées à l'encontre de COMMERZBANK et ses filiales, y compris dans certains cas devant les tribunaux, liées aux titres participatifs et aux "trust-preferred securities" émis par COMMERZBANK et ses filiales. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, qui va 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 la date d'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 Date d'Echéance prévue. Cependant, entre le dernier jour de négociation et la Date d'Evaluation, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent pour les Bons d'Option pourra encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Elles ne sont si assurées 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 honorer ses engagements au titre des Bons d'Option ou uniquement en partie.

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.

Risques liés à l'adoption d'un régime de redressement et de résolution des défaillances des établissements de crédit.

Début juin 2012 la Commission Européenne a publié une proposition de directive établissant un cadre pour le redressement et la résolution des défaillances des établissements de crédit et entreprises d'investissement (dite Directive sur le Redressement et la Résolution des Banques ("**BRRD**")) sur laquelle la Commission Européenne, le Conseil et le Parlement Européen sont parvenus à un accord le 18 décembre 2013.

Le projet de directive BRRD contient, entre autre chose, une participation aux pertes potentielles des créanciers des établissements de crédit. Aux termes de la proposition, les autorités de résolution auront le pouvoir d'annuler les créances des créanciers non sécurisés d'une institution défaillante et de convertir les créances en capital si certaines conditions sont remplies (le dénommé "**outil de renflouement interne**").

Aux termes de l'outil de renflouement interne, l'autorité de résolution compétente aurait le pouvoir, dans certains cas de déclenchement, d'annuler des actions existantes, d'annuler les passifs éligibles au renflouement interne (à savoir les instruments de fonds propres, tels que les Titres Subordonnés et autres dettes subordonnées et même dettes non subordonnées, sous réserve d'exceptions liées à certains passifs) d'un établissement de crédit défaillant ou de convertir de tels passifs éligibles d'un établissement de crédit défaillant en capital à certains taux de conversion représentant une compensation adéquate pour le créancier affecté par la perte subie du fait de l'annulation et de la conversion, afin de renforcer la situation financière de l'établissement de crédit et lui permettre de poursuivre ses activités sous réserve d'une restructuration appropriée.

Aux termes de la proposition de directive BRRD, toute annulation (ou conversion en capital) conformément à l'outil de renflouement interne n'entraînera pas un remboursement anticipé. En conséquence, tous montants ainsi annulés seraient irrévocablement perdus et les porteurs de ces instruments cesseraient de détenir des créances au titre de ceux-ci, et ce que la situation financière de la banque soit ou non restaurée.

Si les dispositions du projet de directive BRRD ou des dispositions similaires (telles que par exemple la proposition d'un règlement établissant des règles uniformes et une procédure uniforme pour la résolution des difficultés des établissements de crédit et de certaines entreprises d'investissement dans le cadre d'un

mécanisme unique de résolution et d'un fond unique de résolution bancaire) devaient entrer en vigueur et être transposées en droit allemand, celles-ci pourraient affecter gravement les droits des porteurs des Bons d'Option dans la mesure où la non-viabilité ou la résolution de l'Emetteur pourrait entraîner la perte de la totalité de leur investissement et pourrait – y compris avant la survenance de la non-viabilité ou de la résolution – affecter défavorablement le prix de marché d'un titre subordonné.

#### Retenues liées au "Foreign Account Tax Compliance" américain

L'Emetteur pourrait devoir procéder à des retenues à la source au taux de 30 % sur la totalité, ou une partie, des paiements réalisés après le 31 décembre 2016 au titre (i) des titres émis ou significativement modifiés à compter de la plus lointaine des dates entre (a) le 1<sup>er</sup> juillet 2014 et (b) la date tombant six mois après la date à laquelle les règlements définitifs applicables aux "*foreign passthru payments*" sont déposés au Registre Fédéral ou (ii) des titres traités comme du capital pour les besoins des impôts fédéraux américains, quelle que soit leur date d'émission, aux termes des dispositions relatives aux comptes étrangers de la loi américaine *Hiring Incentives to Restore Employment Act* de 2010.

#### 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 exceptionnel et résiliation exceptionnelle

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements 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 sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de Bons d'Option, désigner 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 ou d'un composant de l'indice ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Bons d'Option.

Risque en cas d'exercice:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces 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 (dans le cas de Type CALL) ou élevé (dans le cas de Type PUT) plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est égal ou inférieur (dans le cas du Type CALL) ou égal ou supérieur (dans le cas du Type PUT) 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 leur 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 et l'achat des Bons d'Option pourrait

être temporairement limitée ou impossible.

## **Section E – Offre**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
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 04 juillet 2014 d'autres Bons d'Option (2nd Tranche) dont le volume et le prix d'émission initial par Bon d'Option figurent dans le tableau qui est annexé au Résumé.
E.4	Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer 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: <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'émetteur d'un ou plusieurs composants 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>
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).

Annexe au Résumé

ISIN (C.1)	Mnémonic (C.1)	Type (C.15)	Prix d'Exercice (C.15)	Ratio (C.15)	Date d'Exercice (C.16)	Actions (C.20)	Bourse (C.20)	Site internet (C.20)	Volume d'émission (E.3)	Prix d'émission initial (E.3)
DE000CB6QX22	1H84Z	CALL	EUR 14,00	0,5	17 décembre 2014	Actions de Orange S.A. (ISIN FR0000133308)	Euronext Paris S.A.	www.euronext.com	250.000	EUR 0,08

## 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	<p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "<b>Basisprospectus</b>") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "<b>Warrants</b>") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de desbetreffende Definitieve Voorwaarden.</p> <p>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.</p> <p>De personen die verantwoordelijk zijn voor het opstellen van de samenvatting, met inbegrip van enige vertaling hiervan, of voor het uitgeven van het Basisprospectus kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld, maar enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het samen wordt gelezen met de andere delen van het Basisprospectus, of als het niet de nodige kerngegevens verschaft wanneer het samen wordt gelezen met andere delen van het Basisprospectus.</p>
A.2	Toestemming voor het gebruik van het prospectus	<p>De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de Warrants door enige financiële tussenpersoon.</p> <p>De aanbodingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Warrants 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.</p> <p>De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve</p>



Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot de volgende Lidstaten: Lidstaten: 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 respectieve Definitieve Voorwaarden enkel afgeleverd worden aan potentiële beleggers samen met enige supplementen gepubliceerd vóór deze levering en (ii) bij het gebruik van het Basisprospectus en de desbetreffende 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 desbetreffende 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 juridische naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de " <b>Emittent</b> ", de " <b>Bank</b> " of " <b>Commerzbank</b> ", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen " <b>Commerzbank Groep</b> " of de " <b>Groep</b> ") 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 in de Bondsrepubliek Duitsland.
B.4b	Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is, beïnvloeden	De wereldwijde financiële crisis en de schulden crisis 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.
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	Winstprognoses of ramingen	- niet van toepassing -  De Emittent maakt momenteel geen winstprognoses of ramingen.
B.10	Voorbehouden in het controleverslag over de historische financiële informatie	- niet van toepassing -  Er werden controleverslagen zonder enige voorbehouden uitgegeven over de historische financiële informatie die vervat zit in dit Basisprospectus.
B.12	Geselecteerde essentiële financiële informatie, vooruitzichten van de Emittent, significante wijzigingen in de financiële positie	De volgende tabel geeft een overzicht van de balans en de resultaatrekening van de COMMERZBANK Groep weer die werd geselecteerd uit de respectievelijke gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2012 en 2013 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 31 maart 2014 (nagekeken):

	<u>31</u> <u>december</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31</u> <u>december</u> <u>2013<sup>1)</sup></u>	<u>31</u> <u>maart</u> <u>2014</u>
<b>Balans</b>			
<b>Activa (€m)</b>			
Cash reserve	15.755	12.397	7.911

## Samenvatting

Schuldvorderingen t.a.v. banken	88.028	87.545	104.963
Schuldvorderingen t.a.v. klanten	278.546	245.398	245.265
Waardecorrectie voor portfolio fair value hedges	202	74	139
Positieve reële waarde van afgeleide inbeddingsinstrumenten	6.057	3.641	4.070
Handelsactiva	144.144	103.616	114.491
Financiële beleggingen	89.142	82.051	82.725
Deelnemingen verbonden ondernemingen	744	719	684
Immateriële vaste activa	3.051	3.207	3.195
Vaste activa	1.372	1.768	1.790
Vastgoedbeleggingen	637	638	634
Niet-vlottende activa en voor verkoop aangehouden activa	757	1.166	1.026
Huidige fiscale activa	790	812	796
Vooruitbetaalde activa	3.227	3.146	3.118
Overige activa	3.571	2.936	3.456
<b>Totaal</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>574.263</u></b>

\*) Cijfers herwerkt als gevolg van de eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en herwerking van de hedge accounting.

\*\*) Cijfers van vorig jaar na de herwerking van de cijfers inzake kredietbeschermingsverzekering en belastingen.

	<u>31 december 2012<sup>*)</sup></u>	<u>31 december 2013<sup>*)</sup></u>	<u>31 maart 2014</u>
<b>Passiva en eigen vermogen (€m)</b>			
Schuldenlast t.a.v. banken	110.242	77.694	114.071
Schuldenlast t.a.v. klanten	265.905	276.486	264.374
Zekergestelde schuldenlast	79.357	64.670	58.718
Waardeaanpassingen portfolio fair value hedges	1.467	714	867
Negatieve reële waarde van afgeleide inbeddingsinstrumenten	11.739	7.655	7.705
Handelsverplichtingen	116.111	71.010	76.309
Provisies	4.099	3.875	4.027
Huidige fiscale verplichtingen	324	245	237
Uitgestelde fiscale verplichtingen	91	83	83
Verplichtingen uit voor verkoop aangehouden activa	2	24	7
Overige passiva	6.523	6.551	7.273
Achtergestelde schuldinstrumenten	13.913	13.714	13.541
Eigen vermogen	26.250	26.933	27.051
<b>Totaal</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>574.263</u></b>

\*) Na de combinatie van de post "achtergesteld kapitaal" en "hybride kapitaal" op de balans met de post "achtergestelde schuldinstrumenten" op de balans en na herwerking als gevolg van de eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19 en herwerking van de hedge accounting.

\*\*) Cijfers van vorig jaar na de herwerking van de cijfers inzake kredietbeschermingsverzekering en belastingen.

	<u>Januari – december 2012<sup>*)</sup></u>	<u>2013</u>	<u>Januari - maart 2013<sup>*)</sup></u>	<u>2014</u>
<b>Resultaatrekening (€m)</b>				
Netto-renteopbrengst	6.487	6.148	1.359	1.130
Provisies voor leningsverlies	-1.660	-1.747	-267	-238
Netto-renteopbrengst na provisies voor leningverlies	4.827	4.401	1.092	892
Netto-commissieopbrengst	3.249	3.215	844	815
Netto-bedrijfsresultaat en netto trading uit hedge accounting	73	-82	312	408
Netto-beleggingsopbrengst	81	17	-6	-38
Huidige netto-opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen	46	60	8	13
Overige netto-opbrengst	-77	-89	-62	-68
Operationele kosten	7.029	6.797	1.724	1.698
Herstructureringskosten	43	493	493	---
Netto-winst of -verlies uit verkoop van activa	-268	---	---	---
<b>Winst of verlies voor belastingen</b>	<b>859</b>	<b>232</b>	<b>-29</b>	<b>324</b>
Belastingen op inkomsten	803	65	44	95
<b>Geconsolideerde winst of verlies</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-73</b>	<b>229</b>

- \*) Cijfers van vorig jaar herwerkt als gevolg van de eerste toepassing van de gewijzigde IAS 19, de herwerking van de hedge accounting en andere wijzigingen met betrekking tot de openbaarmaking.
- \*\*) Cijfers van vorig jaar na de herwerking van de hedge accounting, de kredietbeschermingsverzekering en andere wijzigingen.

Er zijn geen wezenlijke nadelige veranderingen geweest in de vooruitzichten van de COMMERZBANK Groep sinds 31 december 2013.

Er hebben zich sinds 31 maart 2014 geen betekenisvolle wijzigingen voorgedaan in de financiële positie van de COMMERZBANK Groep.

- |      |   |  |
|------|---|--|
| B.13 | Recente gebeurtenissen die in wezenlijke mate relevant zijn voor de solvabiliteit van de Emittent | <p>- niet van toepassing -</p> <p>Er hebben zich geen recente specifieke gebeurtenissen met betrekking tot de Emittent voorgedaan die in wezenlijke mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent.</p>   |
| B.14 | Afhankelijkheid van de Emittent van andere entiteiten binnen de groep                             | <p>- niet van toepassing -</p> <p>Zoals uiteengezet in Onderdeel B.5 is COMMERZBANK de moedermaatschappij van de COMMERZBANK Groep.</p>  |
| B.15 | Hoofactiviteiten, hoofdmakten van de Emittent   | <p>De focus van de activiteiten van COMMERZBANK Groep 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, spaar- en beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. Als onderdeel van haar uitgebreide financiële dienstenstrategie, biedt de Groep ook andere financiële diensten aan in samenwerking met partners, waarvan de belangrijkste woningkredieten, vermogensbeheer en verzekeringen zijn. Daarnaast breidt de Groep haar positie uit als een van de belangrijkste Duitse exportfinanciers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen, en dan vooral in Europa.</p> <p>COMMERZBANK Groep is onderverdeeld in vijf bedrijfssegmenten - Privépersonen, <i>Mittelstandsbank</i>, Centraal- &amp; Oost-Europa, Vennootschappen &amp; Markten en Niet-kernactiva (<i>Non Core Assets</i>) (NCA) alsook Overige en Consolidatie (<i>Others and Consolidation</i>). De segmenten Privépersonen, Mittelstandsbank, Centraal- &amp; Oost-Europa en Vennootschappen &amp; Markten vormen samen met Overige en Consolidatie de kernbank van de COMMERZBANK Groep.</p> |
| B.16 | Controlerende partijen  | <p>- niet van toepassing -</p> <p>COMMERZBANK heeft haar management niet overgedragen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een beheersovereenkomst, noch wordt ze gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon, zoals bedoeld in de Duitse wet op verwerving van aandelen en overnames</p>  |

---

*(Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz).*

**Afdeling C – Effecten**

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	Type en klasse van de effecten / Identificatienummer van het Effect	<p><u>Type/Vorm van Effecten</u></p> <p>De effecten zijn warrants (de "<b>Warrants</b>").</p> <p>De Warranten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm.</p> <p><u>Identificatienummer(s) van de Effecten</u></p> <p>De/het Identificatienummer(s) van de Effecten (i.e. ISIN en Mnemonic) met betrekking tot elke reeks van Warrants zal worden uiteengezet in de tabel die in bijlage bij de samenvatting is gevoegd.</p>
C.2	Munteenheid van de effecten	De Warranten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	De Warrants zijn vrij overdraagbaar en onder voorbehoud van de aanbiedings- en verkoopbeperkingen, de toepasselijke wetgeving en de regels en de reguleringen van het Verrekeningssysteem.
C.8	Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rangorde van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)	<p><u>Toepasselijk recht van de Effecten</u></p> <p>De Warrants zullen worden beheerst door, en geïnterpreteerd worden in overeenstemming met Duits recht. De creatie van de Warrants wordt beheerst door de wetten van de jurisdictie van het Verrekeningssysteem.</p> <p><u>Aflossing</u></p> <p>Warrants zullen de belegger het recht verlenen om een contant bedrag per Warrant (het "<b>Contant Bedrag</b>") (<i>Cash Amount</i>) te ontvangen. Het Contant Bedrag zal gelijk zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijis van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strikeprijs (in geval van CALL Warrants) overschrijdt of waarmee de Strikeprijs (in geval van PUT Warrants) wordt overschreden, vermenigvuldigd met (ii) de Ratio.</p> <p>Gedurende de looptijd van elke reeks van de Warrants zal de belegger geen dividenduitkeringen ontvangen van de vennootschap die de aandelen uitgeeft die de onderliggende waarde vormen van de Warrants.</p> <p><u>Aanpassingen en vroegtijdige beëindiging</u></p> <p>Behoudens bijzondere omstandigheden kan de Emittent gerechtigd zijn om bepaalde aanpassingen uit te voeren. Afgezien hiervan kan de Emittent gerechtigd zijn om de Warrants vroegtijdig te beëindigen als zich een bepaalde gebeurtenis voordoet.</p> <p><u>Rangorde van de Effecten</u></p> <p>De verplichtingen onder de Warrants vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet-zekergestelde (<i>nicht dinglich besichert</i>) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door de</p>

toepasselijke wetgeving, nemen zij ten minste een *pari passu*-rang in met alle andere niet-zekergestelde en niet-achtergestelde (*nicht dinglich besichert*) verplichtingen van de Emittent.

Beperking van aansprakelijkheid

De Emittent zal enkel aansprakelijk geacht kunnen worden voor enig handelen of enig verzuim tot handelen in verband met de Warrants indien, en voor zover, zij aanzienlijke verplichtingen onder de Warrants op onzorgvuldige wijze of met opzet niet nakomt of andere verplichtingen door haar grote fout of opzet niet nakomt.

Aanbiedingsperiodes, verjaring

De periode voor het aanbieden van de Warrants (§ 801 paragraaf 1, zin 1 van het Duitse Burgerlijk Wetboek (*BGB*)) zal tien jaar bedragen en de verjaringstermijn voor vorderingen onder de Warrants die worden aangeboden tijdens de aanbiedingsperiode zal twee jaar bedragen, berekend vanaf het verstrijken van de desbetreffende aanbiedingsperiode.

C.11	Toelating tot verhandeling op een gereguleerde markt of gelijkwaardige markt	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de verhandeling van elke reeks van Warrants op de gereguleerde markt(en) van Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels S.A./N.V. met ingang van 04 juli 2014.
C.15	Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:	<p>De betaling van een Contant Bedrag hangt af van de prestaties van de Onderliggende Waarde.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>Indien de Referentieprijis van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum <b>hoger</b> is dan (in geval van CALL Warrants) of <b>lager</b> is dan (in geval van PUT Warrants) de strike zoals vermeld in de tabel aangehecht aan de samenvatting (de "<b>Strike</b>"), dan zal de belegger het Contant Bedrag ontvangen dat gelijk zal zijn aan (i) het bedrag waarmee de Referentieprijis van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum de Strike (in geval van CALL Warrants) overschrijdt of waarmee de Strike (in geval van PUT Warrants) wordt overschreden, vermenigvuldigd met (ii) de ratio zoals vermeld in de tabel aangehecht aan de samenvatting (de "<b>Ratio</b>").</p> <p>Indien de Referentieprijis van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum <b>gelijk is aan of lager is dan</b> (in geval van CALL Warrants) of <b>gelijk is aan of hoger is dan</b> (in geval van PUT Warrants) de Strike, dan zal de belegger geen Contant Bedrag ontvangen en vervallen de Warrants zonder waarde.</p>
C.16	<p>Waarderingsdatum</p> <p>Uitoefendatum</p>	<p>Uitoefendatum</p> <p>De Uitoefendatum zoals vermeld in de tabel aangehecht aan de samenvatting.</p>

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	Alle bedragen die overeenkomstig de Warrants moeten worden betaald, worden betaald aan de Betalingsagent voor overdracht aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem voor krediet aan de betreffende rekeninghouders op de data die vermeld staan in de toepasselijke algemene voorwaarden. Betaling aan het Verrekeningssysteem of overeenkomstig de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent ontheffen van diens betalingsverplichtingen onder de Warrants voor het bedrag van deze betaling.
C.19	Laatste referentieprijs van de Onderliggende Waarde	Het niveau van de Onderliggende Waarde laatst vastgesteld en gepubliceerd door de Index Sponsor op de Waarderingsdatum (officieel slotniveau).
C.20	Type van de onderliggende waarde en details waar informatie over de onderliggende waarde kan worden gevonden	De activa die de onderliggende waarde vormen van elke reeks van de Warrants zijn de effecten zoals uiteengezet in de tabel die als bijlage bij de samenvatting is gevoegd (elk een " <b>Onderliggende Waarde</b> ").  Informatie over de Onderliggende Waarden is beschikbaar op de website zoals uiteengezet in de tabel die als bijlage bij de samenvatting is gevoegd.



## **Afdeling D – Risico's**

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

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
D.2	Voornaamste risico's eigen aan de Emittent	Elke Schijf van Warrants brengt 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:

### Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis

De wereldwijde financiële crisis en de staatsschuldencrisis, en dan in het bijzonder in de eurozone, hebben een wezenlijke negatieve impact gehad op de netto-activa, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep. Er kan geen enkele garantie worden gegeven dat de Groep in de toekomst geen verdere wezenlijke nadelige gevolgen zal lijden, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Elke verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan wezenlijke negatieve gevolgen hebben voor de Groep die, in bepaalde omstandigheden zelfs het voortbestaan van de Groep kunnen bedreigen. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en herwaarderingen van deze staatsschuld aan lagere reële waarden hebben in het verleden wezenlijke nadelige gevolgen gehad voor de netto-activa, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep voor de Groep en kunnen in de toekomst verdere nadelige gevolgen hebben.

### Macro-economisch klimaat

Het macro-economisch klimaat dat de afgelopen paar jaar heerst, blijft de bedrijfsresultaten van de Groep negatief beïnvloeden en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële negatieve gevolgen leiden in het geval van een mogelijke hernieuwde economische neergang.

### Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft

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 commerciële vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake

scheepsfinanciering zijn onderworpen aan aanzienlijke risico's die in het bijzonder betrekking hebben op het huidige moeilijke marktklimaat op de volatiliteit van vastgoed- en scheepsrijzen, 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.

### Marktrisico's

De Groep is blootgesteld aan marktprijsrisico's bij de waardering van aandelen en rechten van deelneming in beleggingsfondsen, evenals in de vorm van rentevoetrisico's, kredietmargenerisico's, valutarisico's, volatiliteits- en correlatierisico's, risico's verbonden aan grondstoffenprijzen.

### Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen tot uitvoering te brengen of slechts gedeeltelijk of tegen hogere kosten dan gepland en dat de implementatie van de geplande maatregelen mogelijk niet leidt tot het behalen van de strategische doelstellingen die worden nagestreefd.

### Risico's die verband houden met de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert, in het bijzonder de Duitse (en in het bijzonder de activiteiten met betrekking tot retail bankieren, activiteiten die betrekking hebben op professionele klanten en investeringsbankieren) en de Poolse markt, worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en transactievoorwaarden, waardoor aanzienlijke druk op de marges komt te liggen.

### Liquiditeitsrisico's

De Groep is afhankelijk van de regelmatige toevoer van liquiditeit en een marktbreed of bedrijfsspecifiek liquiditeitstekort kan wezenlijke negatieve gevolgen hebben voor de netto-activa, 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 blootgesteld 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 aanzienlijke verliezen zou kunnen leiden, die op hun beurt onrechtstreeks tot hogere regelgevende kapitaalvereisten kunnen leiden.

### Risico's met betrekking tot deelnemingen

COMMERZBANK is blootgesteld aan specifieke risico's met betrekking tot de waarde en het beheer van beleggingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen. Het is mogelijk dat de goodwill opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening van de Groep geheel of gedeeltelijk zal moeten worden afgeschreven als gevolg van waardeverminderingstests.

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevende kapitaal- en liquiditeitsnormen en vereisten inzake procedures en rapportering kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in vraag stellen, een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep of het noodzakelijk maken om bijkomend kapitaal op te halen. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld verplichtingen zoals de banktaks, een mogelijke belasting op financiële transacties, het scheiden van eigen transacties van de depositoactiviteiten of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel en op de concurrentieomgeving van de Groep.

Juridische risico's

Er kunnen zich juridische geschillen voordoen die verband houden met de bedrijfsactiviteiten van COMMERZBANK, waarvan de uitkomst onzeker is en die risico's inhouden voor de Groep. Bijvoorbeeld, vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies 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 op de Groep, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regulatorische, toezichhoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsovereenkomsten ingesteld door de regelgevers, de toezichhouders 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 Warrants stopzetten ten laatste kort voor hun geplande Waarderingsdatum. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde die relevant is voor de Warrants nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de Waarderingsdatum. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

Geen onderpand

De Warrants vormen onvoorwaardelijke verplichtingen van de Emittent. 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 kan voldoen aan de verworvenheden onder de Warrants. 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 reorganisatieprocedure (*Reorganisationverfahren*) of bevel tot overdracht (*Übertragungsanordnung*) onder de Duitse wetgeving op de herstructurering van banken of dat insolventieprocedures kunnen ingesteld worden met betrekking tot zijn activa – en dat daarom betalingen verschuldigd onder de Warrants niet of slechts gedeeltelijk zouden kunnen worden uitgevoerd. Onder deze omstandigheden, is een totaal verlies van het kapitaal van de belegger mogelijk.

### Risico's in verband met de hantering van een herstel- en resolutieregime voor kredietinstellingen

Begin juni 2012 publiceerde de Europese Commissie het voorstel voor een richtlijn tot invoering van een kader voor herstel en resolutie van kredietinstellingen en beleggingsfirma's (de zogenaamde "Bank Recovery and Resolution Directive" ("**BRRD**")) waarover de EU Commissie, de Raad en het Europees Parlement een overeenkomst bereikten, die gepubliceerd werd op 18 december 2013.

Het BRRD-voorstel omvat inter alia de potentiële deelname van crediteuren van kredietinstellingen in verlies. Krachtens het voorstel, zal aan de resolutieautoriteiten de bevoegdheid worden verleend om vorderingen van niet-zekergestelde crediteuren van een in gebreke blijvende instelling af te schrijven en schuldvorderingen om te zetten in vermogen wanneer aan bepaalde vereisten is voldaan (de zogenaamde "**bail-in tool**").

Overeenkomstig de "bail-in tool" zou de bevoegde resolutieautoriteit de macht hebben om, indien bepaalde gebeurtenissen hier aanleiding toe geven, bestaande aandelen te annuleren, verplichtingen, die in aanmerking komen voor bail-in, af te schrijven (d.i. eigen fondsinstrumenten zoals Achtergestelde Notes en andere achtergestelde schuld en zelfs niet-achtergestelde schuld, die onderhevig zijn aan uitzonderingen met betrekking tot bepaalde verplichtingen) van een in gebreke blijvende kredietinstelling of dergelijke in aanmerking komende verplichtingen van een in gebreke blijvende kredietinstelling om te zetten in vermogen tegen bepaalde conversiekoersen als gepaste vergoeding voor de getroffen crediteur voor het geleden verlies door de afschrijving en de omzetting om zo de financiële positie van de kredietinstelling te versterken en deze in staat te stellen verder de gepaste herstructureringen door te voeren.

Krachtens het voorstel voor de BRRD zou elke afschrijving (of omzetting in vermogen) overeenkomstig de bail-in tool niet resulteren in een vervroegde terugbetaling. Bijgevolg zouden alle aldus afgeschreven bedragen onherroepelijk verloren zijn en zouden de houders van dergelijke instrumenten niet langer enige vorderingen uit hoofde ervan kunnen instellen, ongeacht het feit of

de financiële positie van de bank is hersteld.

Mocht de bepaling van het ontwerp-BRRD of gelijkaardige bepalingen (zoals bijvoorbeeld het voorstel voor een verordening tot instelling van eenvormige regels en een eenvormige procedure voor de resolutie van kredietinstellingen en bepaalde beleggingsfirma's binnen het kader van een enkelvoudig resolutiemechanisme en een enkelvoudig bankresolutiefonds) van kracht worden en geïmplementeerd worden in de Duitse wetgeving, kan dit een zware impact hebben op de rechten van de houders van de Warrants, aangezien dit, in geval van niet-leefbaarheid of resolutie van de Emittent, kan leiden tot het verlies van hun volledige belegging en - ook voordat zich een geval van niet-leefbaarheid of resolutie voordoet - een nadelige invloed zou kunnen hebben op de marktprijs van een achtergestelde note.

### U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

De Emittent kan verplicht zijn om een belasting van 30% af te houden op alle of een deel van de betalingen verricht na 31 december 2016 met betrekking tot (i) effecten uitgegeven of substantieel gewijzigd op of na de laatste van ofwel (a) 1 juli 2014 en (b) de datum die zes maanden valt na de datum waarop de definitieve reguleringen die van toepassing zijn op "foreign passthru payments" zijn ingediend in het Federal Register of (ii) effecten die beschouwd worden als aandelen onder het fiscaal recht van de VS, ongeacht de datum van uitgifte, krachtens de buitenlandse boekhoudbepalingen van de Amerikaanse Hiring Incentives to Restore Employment Act van 2010.

### Impact van een verlaging van de kredietrating

De waarde van de Warrants kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke ratingverlaging van de Emittent, zelfs door één van deze ratingbureaus, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Warrant.

### Beëindiging, vervroegde beëindiging en aanpassingsrechten

De Emittent is gerechtigd om aanpassingen door te voeren of de Warrants vroegtijdig te beëindigen of af te lossen indien aan bepaalde voorwaarden is voldaan. Dit kan een negatief effect hebben op de waarde van de Warrants alsook op het Aflossingsbedrag. In het geval van de Warrants worden beëindigd, kan het aan de houders van de Warrants te betalen bedrag in geval van beëindiging van de Warrants lager zijn dan het bedrag dat de houders van de Warrants zouden hebben ontvangen zonder dergelijke beëindiging.

### Marktverstoringsebeurtenis

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen onder de Warrants en die de waarde van de Warrants 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 aan de voorwaarden is voldaan, is de Emittent te allen tijde gerechtigd om, zonder de toestemming van de houders van de Warrants, in haar plaats een andere vennootschap te benoemen als de nieuwe Emittent met betrekking tot alle verplichtingen die voortvloeien uit of die verband houden met de Warrants. In dat geval zal de houder van de Warrants meestal ook het insolventierisico dragen met betrekking tot de nieuwe Emittent.

Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarde

De Warrants zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarden 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 prestaties uit het verleden van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Warrants.

Risico bij uitoefening:

De belegger draagt het risico dat het Contant Bedrag lager is dan de aankoopprijs van de Warrant. Hoe lager (in geval van een CALL Warrant) of hoe hoger (in geval van een PUT Warrant) de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum, hoe groter het verlies.

Indien de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum gelijk is aan of lager is dan (in geval van CALL Warrants) of gelijk is aan of hoger is dan (in geval van PUT Warrants) de Strike, dan zal het Contant Bedrag gelijk zijn aan nul. **De Warranhouder zal een verlies oplopen dat zal overeenstemmen met de volledige aankoopprijs betaald voor de Warrant (totaal verlies).**

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

*Marktwaaarderisico:*

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

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- resterende termijn van de Warrants
- 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 Warrants te verschaffen op (i) beurzen waarop de Warrants genoteerd kunnen zijn of (ii) een buiten beurs (*over the counter*, OTC) basis noch om enige Warrants terug te kopen. Zelfs wanneer de Emittent in het algemeen aan- en verkoopprijzen biedt, kan de verkoop of de aankoop van de Warrants tijdelijk beperkt of onmogelijk zijn in het geval van buitengewone marktomstandigheden of technische problemen.

**Afdeling E – Aanbod**

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	Reden voor het aanbod en het gebruik van de opbrengsten indien anders dan het maken van winst en/of afdekking van bepaalde risico's	- niet van toepassing –  Winstmotivatie
E.3	Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod	COMMERZBANK biedt vanaf 04 juli 2014 reeksen extra Warrants (2nd Tranche) aan met een omvang van de uitgifte en een initiële uitgifteprijs per Warrant zoals uiteengezet in de tabel die als bijlage bij de samenvatting is gevoegd.
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 Warrants (bijv. in verband met de vaststelling of aanpassing van de parameters van de algemene voorwaarden), die een invloed hebben op de te betalen bedragen: <ul style="list-style-type: none"> <li>- uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden</li> <li>- uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde</li> <li>- zakelijke relatie met de emittent van een of meerdere bestanddelen van de Onderliggende Waarde</li> <li>- het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde</li> <li>- optreden als <i>Market Maker</i></li> </ul>
E.7	Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger worden toegerekend	De belegger kan meestal de Warrants aankopen tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Warrants (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en hedging alsmede de winstmarge van Commerzbank).



## Bijlage bij de samenvatting

ISIN (C.1)	Mnémonic (C.1)	Type (C.15)	Strike (C.15)	Ratio (C.15)	Uitoefendatum (C.16)	Aandeel (C.20)	Beurs (C.20)	Website (C.20)	Omvang van de uitgifte (E.3)	Initiële uitgifteprijs (E.3)
DE000CB6QX22	1H84Z	CALL	EUR 14,00	50,0	17 december 2014	Aandelen de Orange S.A. (ISIN FR0000133308)	Euronext Paris S.A.	<a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>	250.000	EUR 0,08