

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 12 September 2014

relating to

**Unlimited Index Certificates  
("Short x5 SPXF Certificates")  
relating to the  
Short x5 SPXF Index  
2<sup>nd</sup> Tranche**

to be publicly offered in the French Republic,  
the Kingdom of Belgium and the Italian Republic  
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 November 5, 2013

relating to

**Unlimited Index Certificates**

## INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Unlimited Index Certificates (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 Unlimited Index Certificates both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

All options marked in the Base Prospectus which refer (i) to Unlimited Index Certificates and (ii) the Index underlying the Certificates shall apply.

The summary applicable for this issue of Unlimited Index Certificates is annexed to these Final Terms.

The Unlimited Index Certificates will be consolidated and form a single series with Unlimited Short x5 SPXF Index Certificates (ISIN DE000CK9PVX0) issued under the base prospectus relating to structured certificates dated 23 October 2012.

These Final Terms, together with the information in the sections "General Information", "Product Description", "Functionality of the Certificates", "Taxation", "Selling Restrictions" and "Risk Factors relating to the Certificates" of the Base Prospectus contain a description of the characteristics of the Unlimited Index Certificates. The Terms and Conditions contained in the Base Prospectus shall not apply to the Unlimited Index Certificates.

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Underlying:</b>	Short x5 SPXF Index
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Index underlying the Unlimited Index Certificates is available on the website <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a> .
<b>Offer and Sale:</b>	Commerzbank offers from 12 September 2014 further Unlimited Index Certificates relating to the Short x5 SPXF Index (the " <b>Certificates</b> ") with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.86 per Certificate. The aggregate amount of Tranches 1 - 2 is 2,000,000 Certificates.  As a rule, the investor can purchase the Certificates 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 Certificates (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
<b>Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:</b>	The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.

The offer period within which subsequent resale or final placement of

Certificates by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.

The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic, the Kingdom of Belgium and the Italian Republic

<b>Payment Date:</b>	12 September 2014
<b>Clearing number:</b>	ISIN DE000CK9PVX0 Local Code 3U38Z
<b>Currency of the Issue:</b>	EUR
<b>Minimum Trading Size:</b>	1 (one) Certificate(s)
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 12 September 2014.
<b>Applicable Special Risks:</b>	<p>In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>2.4 Dependency of the redemption and the value of the Certificates on the performance of the Index and the Futures Contract underlying the Index (short position)</li><li>2.8 Leverage component (short position)</li><li>2.15 Interest component (Futures Contract / Futures Contract FXopt – long and short position)</li><li>2.20 ICS rate (Futures Contract and Futures Contract FXopt)</li><li>2.23 Index Fee</li><li>2.24 Currency risks</li><li>2.25 Index</li></ul>
<b>Applicable Terms and Conditions:</b>	The Terms and Conditions contained in the Base Prospectus shall not apply.

The following description of the Certificates, together with the information in the sections "General Information", "Functionality of the Certificates", "Taxation", "Selling Restrictions" and "Risk Factors relating to the Certificates" of the Base Prospectus constitutes a description of the characteristics of the Certificates.

<b>Applicable Law:</b>	The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the French Republic.
<b>Form:</b>	The Certificates are issued in dematerialised bearer form.
<b>Entity keeping the records:</b>	BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, 75002 Paris, France
<b>Rights attached to the securities and description of return:</b>	<p>The Unlimited Index Certificates will grant the investor the right to request from the Issuer at specific Redemption Dates the payment of a Redemption Amount per Certificate corresponding to the Reference Price of the underlying Index on the respective Valuation Date and multiplied by the Ratio, the result being converted into EUR.</p> <p>For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one index point of the Underlying shall be equal to EUR 1.00.</p> <p>The effectiveness of the call for redemption of the Certificates will depend upon the submission of a redemption notice and the delivery of the Certificates to the Paying Agent.</p> <p>The Issuer is entitled, in each with effect to the last Payment Business Date of each month, for the first time with effect as of 31 May 2013 (each an "<b>Ordinary Termination Date</b>") to ordinarily terminate the Certificates.</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 Certificates prematurely if a particular event occurs.</p>
<b>Maturity:</b>	The fifth Payment Business Day following the Valuation Date at the latest.
<b>Valuation Date:</b> <b>Reference Price:</b>	Any last Payment Business Day in the months of December The closing level of the Index determined and published by the Index Sponsor on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).
<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

## **INDEX DESCRIPTION**

### **Leverage x5 SPXF index relating S&P 500<sup>®</sup> Futures**

#### **1. Index Concept**

The Leverage x5 SPXF index relating to the S&P 500<sup>®</sup> Futures, which is referred to as the Futures Contract in "2. Index Definitions", is a strategy index that participates in the movements of the Futures Contract and that is composed of a leverage and an interest component.

The leverage component reflects the fivefold purchase of the Futures Contract (long position). This means that an increase in the Futures Contract between two consecutive Official Index Closing Levels will cause the leverage component to increase fivefold in percentage terms. If the Futures Contract falls, the leverage component will be reduced accordingly. This leverage effect will have a disproportionately high effect on the Index, both in the case of positive as well as negative movements of the Futures Contract.

The interest component results from an investment in a riskless money market instrument (USD-LIBOR O/N), less the Index Fees and less a per annum rate (ICS), which takes into account the Index Calculation Agent's costs for margins regarding futures contracts. If, on any day, the margin costs (ICS), plus the Index Fees, exceed the interest income based on the USD-LIBOR O/N rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day.

The Index will be continually updated during the Futures Contract's trading hours on the Relevant Futures Exchange by the Index Calculation Agent; this means that the Index will be re-calculated upon each change in the Futures Contract's price. The Index Calculation Agent will charge an annual Index Fee of 0.40% p.a., which will be deducted daily (based on a year comprising 360 days) during the calculation of the Index.

The described Index is not a recognised financial index, but rather a customised strategy index that is calculated by Commerzbank.

#### **2. Index Definitions**

**"Banking Day"** is a day on which the banks in Frankfurt am Main are normally open for general banking transactions.

**"Closing Price of the Futures Contract"** with regard to an Index Calculation Day is the average of the first jointly determined and published bid and offer prices of the Futures Contract after 3:00 p.m. Central Standard Time (CST).

The **"ICS"** rate is to take into account the fact that the Index Calculation Agent incurs margin costs when trading in futures contracts.

The Index Calculation Agent is therefore entitled to adjust the ICS rate on each ICS Adjustment Date in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) in such a way that it takes the current market conditions into account and apply the adjusted rate from that time onwards. Any such adjustment shall be published as described in "4. Index Publication".

The initial ICS rate is 3.00% p.a. (on the basis of a year comprising 360 days).

The **"ICS Adjustment Date"** shall be the last Index Calculation Day in each month, starting from November 2012.

The **"Index Calculation Day"** shall be any Banking Day on which a price can be determined for the Futures Contract and on which a relevant USD-LIBOR O/N rate has been determined.

The "**Index Calculation Agent**" and/or "**Index Sponsor**" shall be Commerzbank AG.

The "**Index Commencement Date**" shall be 23 October 2012.

The "**Initial Index Level**" shall be 10 index points.

The "**Official Index Closing Level**" shall be determined by the Index Calculation Agent for each Index Calculation Day in accordance with the index calculation formula (see "3. Index Calculation") based on the Closing Price of the Futures Contract and the fixing of the USD-LIBOR O/N rate. If no bid and/or offer price is determined for the Futures Contract after 3:00 p.m. (CST) on an Index Calculation Day, the value of the Index as last calculated on that Index Calculation Day shall be used as the Official Index Closing Level.

The "**Relevant Futures Exchange**" is CME (Chicago Mercantile Exchange), a derivatives exchange operated by the CME Group. The definition of the Relevant Futures Exchange may be amended by the Index Calculation Agent if this is deemed necessary in order to, for instance, take account of the fact that the Relevant Futures Exchange has ceased trading in certain securities. Any changes to the definition of the Relevant Futures Exchange will be published in accordance with "4. Index Publication".

"**Roll-Over Period**" is the period commencing on the second Banking Day prior to a regular Final Settlement Day of the S&P 500<sup>®</sup> Futures with the shortest maturity after determination of the Closing Price of the Futures Contract and ending on the Final Settlement Day of the S&P 500<sup>®</sup> Futures with the shortest maturity. If the second Banking Day prior to the Final Settlement Day is not an Index Calculation Day, the start of the Roll-Over Period shall be postponed to the next following Banking Day on which the Index is calculated. If the start of the Roll-Over Period is postponed repeatedly, the Roll-Over Period shall be limited to the Final Settlement Day. In that case, an Extraordinary Index Adjustment will occur for expiration reasons (see "5. Extraordinary Index Adjustment").

"**Futures Contract**" is normally the S&P 500<sup>®</sup> Futures with the shortest maturity that is traded on the Relevant Futures Exchange. This does not apply during the period commencing on the second Banking Day prior to a Final Settlement Day following determination of the Official Index Closing Level and ending at the Expiration Time on the Final Settlement Day (the "Roll-Over Period"). In that regard, "Final Settlement Day" refers to the final settlement day determined by the Relevant Futures Exchange for the S&P 500<sup>®</sup> Futures with the shortest maturity. For that period, the S&P 500<sup>®</sup> Futures with the second-shortest maturity shall be the Futures Contract. The S&P 500<sup>®</sup> Futures is a futures contract relating to the S&P 500<sup>®</sup>, which is composed, weighted and calculated in accordance with the publications by Standard & Poor's.

"**Futures Contract Price**" shall be the average of the bid and offer price at any time during the trading hours on the Relevant Futures Exchange.

"**USD-LIBOR O/N**": stands for USD overnight London InterBank Offered Rate, the one-day USD rate at which an individual Contributor Panel bank could borrow funds, were it to do so by asking for and then accepting inter-bank offers in reasonable market size, just prior to 11:00 London time. USD-LIBOR O/N is compiled by the BBA (British Bankers' Association) in conjunction with Thomson Reuters and released to the market shortly after 11:00 a.m. London time each day.

### **3. Index Calculation Method**

The Index will initially be calculated on the Index Commencement Date. On the Index Commencement Date, the initial level of the Index will be 10 index points.

From the time at which the first price of the Futures Contract is determined on the Index Commencement Date, the Index Calculation Agent shall calculate the level (price) of the Index on each Index Calculation Day. In that context, 1 index point corresponds to USD 1.00. Calculation takes place on the basis of the following formula:

$$Index_t = \underbrace{Index_T \times \left( 5 \times \frac{Futures Contract_t}{Futures Contract_T} - 4 \right)}_{LEVERAGE\,COMPONENT} + \underbrace{Index_T \times \left( \frac{LIBOR_T - ICS_t - IF}{360} \right)}_{INTEREST\,COMPONENT} \times d$$

- $Index_t$  = Index level at the calculation time t
- $Index_T$  = the Official Index Closing Level as determined on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
- $Futures Contract_t$  = Futures Contract Price at the calculation time t
- $Futures Contract_T$  = the Closing Price of the Futures Contract on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
- $LIBOR_T$  = the USD-LIBOR O/N rate as determined and published on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day
- $ICS_t$  = the ICS rate applicable at the calculation time t
- $IF$  = The Index Fee is the index fee stated in clause 6.
- $d$  = number of calendar days between two Index Calculation Days

#### 4. Index Publication

The Index will be continually calculated on each Index Calculation Day and published on the Issuer's website ([www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com)), rounded to two decimal places.

#### 5. Extraordinary Index Adjustment

##### a) Extraordinary Index Adjustment for expiration reasons

If the start of the Roll-Over Period has been postponed repeatedly, so that the Roll-Over Period is limited to the Final Settlement Day, an Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day:

$$t = T \text{ (i.e. } Futures\,Contract_t = Futures\,Contract_t^{new} \text{ and } Index_t = Index_t \text{)}$$

$$d = 0$$

At the time of expiration of the Futures Contract on the Final Settlement Day, the Final Settlement Price of the Futures Contract as determined by the Relevant Futures Exchange shall be used for the calculation of the  $Index_t$  as the price of the Futures Contract. As the  $Futures\,Contract_T$  for the simulated day, the price of the future determined at that time with the shortest maturity from that time onwards ( $Futures\,Contract_t^{new}$ ) shall be used. The interest component shall remain unchanged. No additional interest or costs shall be charged for the new day.

**b) Extraordinary Index Adjustment for performance reasons**

$$Futures\ Contract_t < 0.85 \times Futures\ Contract_T$$

If the price of the Futures Contract, at a calculation time t, falls by more than 15 percent as compared to the last Closing Price of the Futures Contract, an Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day.

$$\begin{aligned} t &= T \text{ (i.e. } new\_Futures\ Contract_T = old\_Futures\ Contract_t \times 0.85 \text{ and} \\ Index_T &= Index_t) \\ d &= 0 \end{aligned}$$

At the time of adjustment, the immediately preceding Closing Price of the Futures Contract (Futures Contract<sub>T</sub>), multiplied by 0.85, shall be used as the Futures Contract<sub>t</sub> for the calculation of the Index<sub>t</sub>. The interest component shall remain unchanged. No additional interest or costs shall be charged for the new day.

**6. Index Fee**

The Index Fee will be levied on each calendar day, starting on the Index Commencement Day, and will be calculated as the product of 0.40% per annum (on the basis of a year comprising 360 days) and the relevant Official Index Closing Level, i.e. 0.001111% of the Index Level per calendar day. If a calendar day is not an Index Calculation Day, the last calculated Official Index Closing Level will be used.

**7. Changes to the Calculation of the Index**

The Index Calculation Agent determines the Initial Index Level and the Index Calculation Method. Although the Index Calculation Agent intends to apply the Index Calculation Method from the Index Commencement Date onwards, it cannot be ruled out that tax, regulatory, statutory, economic or other circumstances might apply that, in the opinion of the Index Calculation Agent, will necessitate changes with regard to the Index Calculation Method. In that case, the Index Calculation Agent may deviate from, or perform changes to, the Index Calculation Method. Any deviations from the Index Calculation Method are subject to the proviso that the general concept and, thus, the strategy pursued by the Index in particular are maintained. In the event of a change to the calculation method as detailed in the Index Description, the Index Calculation Agent will publish the relevant change in accordance with clause 4.



**ADDITIONAL INFORMATION**

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

French Republic, Kingdom of Belgium and Italian Republic

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

French Republic and Kingdom of Belgium

# SUMMARY

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

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

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

## Section A – Introduction and Warnings

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

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	<b>Legal and Commercial Name of the Issuer</b>	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " <b>Issuer</b> ", the " <b>Bank</b> " or " <b>Commerzbank</b> ", together with its consolidated subsidiaries " <b>Commerzbank Group</b> " or the " <b>Group</b> ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.																																																
B.2	<b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b>	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.  COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.																																																
B.4b	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.																																																
B.5	<b>Organisational Structure</b>	COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.																																																
B.9	<b>Profit forecasts or estimates</b>	- not applicable -  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.																																																
B.10	<b>Qualifications in the auditors' report on the historical financial information</b>	- not applicable -  Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.																																																
B.12	<b>Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position</b>	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 2013 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 June 2014 (reviewed): <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2013<sup>1)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>30 June</u> <u>2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Balance sheet</b></td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>Assets (€m)</b></td> </tr> <tr> <td>Cash reserve .....</td> <td style="text-align: right;">15,755</td> <td style="text-align: right;">12,397</td> <td style="text-align: right;">7,067</td> </tr> <tr> <td>Claims on banks .....</td> <td style="text-align: right;">88,028</td> <td style="text-align: right;">87,545</td> <td style="text-align: right;">105,575</td> </tr> <tr> <td>Claims on customers.....</td> <td style="text-align: right;">278,546</td> <td style="text-align: right;">245,938</td> <td style="text-align: right;">245,627</td> </tr> <tr> <td>Value adjustment portfolio fair value hedges .....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">260</td> </tr> <tr> <td>Positive fair value of derivative hedging instruments.....</td> <td style="text-align: right;">6,057</td> <td style="text-align: right;">3,641</td> <td style="text-align: right;">4,157</td> </tr> <tr> <td>Trading assets .....</td> <td style="text-align: right;">144,144</td> <td style="text-align: right;">103,616</td> <td style="text-align: right;">121,677</td> </tr> <tr> <td>Financial investments.....</td> <td style="text-align: right;">89,142</td> <td style="text-align: right;">82,051</td> <td style="text-align: right;">84,172</td> </tr> <tr> <td>Holdings in companies accounted for using the equity method .....</td> <td style="text-align: right;">744</td> <td style="text-align: right;">719</td> <td style="text-align: right;">670</td> </tr> <tr> <td>Intangible assets .....</td> <td style="text-align: right;">3,051</td> <td style="text-align: right;">3,207</td> <td style="text-align: right;">3,236</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2013<sup>1)</sup></u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>	<b>Balance sheet</b>				<b>Assets (€m)</b>				Cash reserve .....	15,755	12,397	7,067	Claims on banks .....	88,028	87,545	105,575	Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627	Value adjustment portfolio fair value hedges .....	202	74	260	Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157	Trading assets .....	144,144	103,616	121,677	Financial investments.....	89,142	82,051	84,172	Holdings in companies accounted for using the equity method .....	744	719	670	Intangible assets .....	3,051	3,207	3,236
	<u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2013<sup>1)</sup></u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>																																															
<b>Balance sheet</b>																																																		
<b>Assets (€m)</b>																																																		
Cash reserve .....	15,755	12,397	7,067																																															
Claims on banks .....	88,028	87,545	105,575																																															
Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627																																															
Value adjustment portfolio fair value hedges .....	202	74	260																																															
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157																																															
Trading assets .....	144,144	103,616	121,677																																															
Financial investments.....	89,142	82,051	84,172																																															
Holdings in companies accounted for using the equity method .....	744	719	670																																															
Intangible assets .....	3,051	3,207	3,236																																															

Fixed assets.....	1,372	1,768	1,811
Investment properties.....	637	638	638
Non-current assets and disposal groups held for sale .....	757	1,166	518
Current tax assets.....	790	812	567
Deferred tax assets.....	3,227	3,146	3,076
Other assets .....	3,571	2,936	3,539
<b>Total .....</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>582,590</u></b>

<sup>1)</sup> Figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

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

<b>Liabilities and equity (€m)</b>	<b>31 December 2012<sup>1)</sup></b>	<b>31 December 2013<sup>**)</sup></b>	<b>30 June 2014</b>
Liabilities to banks.....	110,242	77,694	123,358
Liabilities to customers.....	265,905	276,486	263,782
Securitised liabilities.....	79,357	64,670	55,429
Value adjustment portfolio fair value hedges .....	1,467	714	1,034
Negative fair values of derivative hedging instruments.....	11,739	7,655	8,409
Trading liabilities .....	116,111	71,010	78,179
Provisions .....	4,099	3,875	4,057
Current tax liabilities.....	324	245	294
Deferred tax liabilities.....	91	83	96
Liabilities from disposal groups held for sale .....	2	24	68
Other liabilities .....	6,523	6,551	7,355
Subordinated debt instruments.....	13,913	13,714	13,213
Equity.....	26,250	26,933	27,316
<b>Total .....</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>582,590</u></b>

<sup>1)</sup> 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.

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

	<b>January – December 2012<sup>1)</sup></b>	<b>2013</b>	<b>January – June 2013<sup>1)</sup></b>	<b>2014</b>
<b>Income Statement (€m)</b>				
Net interest income ....	6,487	6,148	2,992	2,736
Loan loss provisions .....	-1,660	-1,747	-804	-495
Net interest income after loan loss provisions .....	4,827	4,401	2,188	2,241
Net commission income.....	3,249	3,215	1,649	1,597
Net trading income and net trading from hedge accounting .....	73	-82	297	228
Net investment income.....	81	17	-126	3
Current net income from companies accounted for using the equity method.....	46	60	19	23
Other net income.....	-77	-89	-66	-86
Operating expenses ...	7,029	6,797	3,423	3,425
Restructuring expenses .....	43	493	493	---
Net gain or loss from sale of	-268	---	---	---

disposal of groups....

<b>Pre-tax profit or loss</b> .....	<b>859</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>581</b>
Taxes on income	803	65	55	227
<b>Consolidated profit or loss</b> .....	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</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.

- not applicable -

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

Since 30 June 2014 no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group has occurred.

**B.13 Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency**

- not applicable -

There are no recent events particular to the Issuer which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.

**B.14 Dependence of the Issuer upon other entities within the group**

- not applicable -

As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group.

**B.15 Issuer's principal activities, principal markets**

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.

COMMERZBANK Group is divided into five operating segments - Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.

**B.16 Controlling parties**

- not applicable -

COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

## **Section C – Securities**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>C.1</b>	<b>Type and class of the securities / Security identification number</b>	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Unlimited certificates relating to an Index (the "<b>Certificates</b>" or "<b>Unlimited Index Certificates</b>")</p> <p>The Certificates are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN DE000CK9PVX0</p> <p>Local Code 3U38Z</p>
<b>C.2</b>	<b>Currency of the securities</b>	<p>The Certificates are issued in EUR.</p>
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	<p>The Certificates are freely transferable, subject to the offering and selling restrictions, the applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Repayment</u></p> <p>The Unlimited Index Certificates will grant the investor the right to request from the Issuer at specific Redemption Dates the payment of a Redemption Amount per Certificate corresponding to the Reference Price of the underlying Index on the respective Valuation Date and multiplied by the Ratio.</p> <p>The Issuer is entitled, in each with effect as of an Ordinary Termination Date, to ordinarily terminate the Certificates.</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 Certificates prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates 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>
<b>C.11</b>	<b>Admission to trading on a regulated market or equivalent market</b>	<p>The Issuer intends to apply for the trading of the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from 12 September 2014.</p>

- C.15 Influence of the Underlying on the value of the securities:** The payment of a Redemption Amount will to a significant extent depend upon the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. A higher Reference Price of the Index on the Valuation Date will result in a corresponding higher Redemption Amount of the Certificates and vice versa.
- In detail:
- The Redemption Amount will be equal to the product of the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and the Ratio, whereby the result will be converted into EUR.
- For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one index point of the Underlying shall be equal to USD 1.00.
- The Index will be calculated and published by Commerzbank in its capacity as Index Calculation Agent. The Index is a strategy index that is composed of a leverage and an interest component and participates inversely in the movements of the Futures Contract underlying the Index.
- The leverage component in the Index reflects a sale (short position) of an amount of Futures Contracts equal to the applicable factor. This means that on a daily basis a fall in the Futures Contract Price will result in an increase of the leverage component equal to the percentage decrease of the Futures Contract Price multiplied by the applicable factor (the same applies in the case of an increase of the Futures Contract Price).
- The interest component results from the investment in a money market instrument, less a per annum rate (ICS) that takes into account the Index Calculation Agent's costs for margins regarding futures contracts and less the Index Fees. If, on any day, the margin costs (ICS), plus the Index Fees, exceed the interest income based on the overnight rate for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In that case, the interest component would be negative and would reduce the value of the Index on that day.
- C.16 Maturity Date** The fifth Payment Business Day after the Valuation Date.
- C.17 Description of the settlement procedure for the securities** The Certificates 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 Certificates 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 Certificates in the amount of such payment.
- If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the



relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

- C.19 Final Reference Price of the Underlying** The closing level of the Index determined and published by the Index Sponsor on an Index Calculation Day (Official Index Closing Level).
- C.20 Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained** The asset underlying the Certificates is the Short x5 SPXF Index (the "**Underlying**").  
Information on the Underlying is available on the website [www.warrants.commerzbank.com](http://www.warrants.commerzbank.com).

## **Section D – Risks**

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

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>D.2</b>	<b>Key risks specific to the Issuer</b>	The Certificates 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 Price 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 Certificates no later than shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date, the price of the Underlying and/or the currency exchange rate, both of which are relevant for the Certificates may still change. This may be to the investor's disadvantage.

##### No Collateralization

The Certificates 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 Certificates. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

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

##### Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Certificates

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after December 31, 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after

December 31, 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Certificates are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Certificates should therefore be aware of the fact that payments under the Certificates may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Certificates.**

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

The value of the Certificates 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 Certificates.

#### Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the Terms and Conditions or to terminate and redeem the Certificates prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Certificates as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates 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 Certificates and that might affect the value of the Certificates. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

#### Substitution of the Issuer

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

#### Risk factors relating to the Underlying

The Certificates depend on the value of the Underlying and the risk associated with this Underlying. The value of the Underlying depends upon a number of factors (especially the price movements of the Index Underlying (i.e. Share, Futures Contract or Currency Exchange Rate) that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying or an index component should not be regarded as an indicator of its future performance

during the term of the Certificates.

Risk at maturity:

The investor bears the risk that the investor will receive an Redemption Amount which is below the price at which the investor purchased the Certificates. The lower the Reference Price of the Underlying and thus the Redemption Amount, the greater the loss. Worst case: The Reference Price falls to zero which will lead to a **total loss** of invested capital.

Investor should note that the daily movements of the Index Underlying will influence the level of the Index and thus the value of the Certificate. **A special feature of the Certificates is that the daily price changes in relation to the Index Underlying and the value of the Index and, thus, the value of the Certificate correlate negatively.** This means that, the more the price of the Index Underlying increases on a trading day, the lower the Index level will be on that trading day and vice versa. This influence will be increased by the multiplication by the applicable factor (leverage component).

In addition, the investor bears a currency exchange risk as the amounts that are not expressed in EUR will be converted at the currency exchange rate on the Valuation Date.

Risks if the investor intends to sell or must sell the Certificates 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 Certificates 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 Certificates:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Adverse changes of the currency exchange rates

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

## **Section E – Offer**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>E.2b</b>	<b>Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	- not applicable –  Profit motivation
<b>E.3</b>	<b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	Commerzbank offers from 12 September 2014 Certificates with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 0.86 per Certificate.
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (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>- performing of various functions</li><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>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor can usually purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Certificates (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

# RESUME

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

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

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

## Section A – Introduction et Avertissements

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



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

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

## Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure																																				
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("Emetteur", la "Banque" ou "Commerzbank" et, ensemble avec ses filiales consolidées le "Groupe Commerzbank" ou le "Groupe") et le nom commercial de la Banque est COMMERZBANK.																																				
B.2	Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d'Origine	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne.  COMMERZBANK est une société par 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 30 juin 2014 (revus) : <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;"><u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1</sup></u></th> <th style="text-align: right;"><u>31 décembre</u> <u>2013<sup>**</sup></u></th> <th style="text-align: right;"><u>30 juin</u> <u>2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Bilan</b></td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>Actifs(€m)</b></td> </tr> <tr> <td>Trésorerie.....</td> <td style="text-align: right;">15.755</td> <td style="text-align: right;">12.397</td> <td style="text-align: right;">7.067</td> </tr> <tr> <td>Créances sur des établissements de crédit.....</td> <td style="text-align: right;">88.028</td> <td style="text-align: right;">87.545</td> <td style="text-align: right;">105.575</td> </tr> <tr> <td>Créances sur la clientèle.....</td> <td style="text-align: right;">278.546</td> <td style="text-align: right;">245.938</td> <td style="text-align: right;">245.627</td> </tr> <tr> <td>Ecart de réévaluation couvertures des portefeuilles.....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">260</td> </tr> <tr> <td>Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....</td> <td style="text-align: right;">6.057</td> <td style="text-align: right;">3.641</td> <td style="text-align: right;">4.157</td> </tr> <tr> <td>Actifs détenus à des fins de négociation.....</td> <td style="text-align: right;">144.144</td> <td style="text-align: right;">103.616</td> <td style="text-align: right;">121.677</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1</sup></u>	<u>31 décembre</u> <u>2013<sup>**</sup></u>	<u>30 juin</u> <u>2014</u>	<b>Bilan</b>				<b>Actifs(€m)</b>				Trésorerie.....	15.755	12.397	7.067	Créances sur des établissements de crédit.....	88.028	87.545	105.575	Créances sur la clientèle.....	278.546	245.938	245.627	Ecart de réévaluation couvertures des portefeuilles.....	202	74	260	Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....	6.057	3.641	4.157	Actifs détenus à des fins de négociation.....	144.144	103.616	121.677
	<u>31 décembre</u> <u>2012<sup>1</sup></u>	<u>31 décembre</u> <u>2013<sup>**</sup></u>	<u>30 juin</u> <u>2014</u>																																			
<b>Bilan</b>																																						
<b>Actifs(€m)</b>																																						
Trésorerie.....	15.755	12.397	7.067																																			
Créances sur des établissements de crédit.....	88.028	87.545	105.575																																			
Créances sur la clientèle.....	278.546	245.938	245.627																																			
Ecart de réévaluation couvertures des portefeuilles.....	202	74	260																																			
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....	6.057	3.641	4.157																																			
Actifs détenus à des fins de négociation.....	144.144	103.616	121.677																																			

Investissements financiers .....	89.142	82.051	84.172
Participations dans les entreprises mises en équivalence.....	744	719	670
Immobilisations incorporelles.....	3.051	3.207	3.236
Immobilisations corporelles .....	1.372	1.768	1.811
Immeubles de placement .....	637	638	638
Actifs non courant et groupe d'actifs destinés à être cédés .....	757	1.166	518
Actifs d'impôts exigibles .....	790	812	567
Actifs d'impôts différés.....	3.227	3.146	3.076
Autres actifs .....	3.571	2.936	3.539
<b>Total .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>582.590</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.

	<u>31</u> <u>décembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31</u> <u>décembre</u> <u>2013<sup>**)</sup></u>	<u>30</u> <u>juin</u> <u>2014</u>
<b>Passif et fonds propres (€m)</b>			
Dettes envers les établissements de crédit .....	110.242	77.694	123.358
Dette envers la clientèle .....	265.905	276.486	263.782
Engagements titrisés.....	79.357	64.670	55.429
Ecart de réévaluation couvertures des portefeuilles .....	1.467	714	1.034
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés .....	11.739	7.655	8.409
Passifs détenus à des fins de négociation.....	116.111	71.010	78.179
Provisions .....	4.099	3.875	4.057
Passifs d'impôts différés.....	324	245	294
Impôt différé passif .....	91	83	96
Passifs d'un groupe d'actifs destinés à être cédés .....	2	24	68
Autre passif .....	6.523	6.551	7.355
Instruments de dette subordonnés .....	13.913	13.714	13.213
Fonds propres .....	26.250	26.933	27.316
<b>Total .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>582.590</u></b>

<sup>1)</sup> 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.

	<u>Janvier à décembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>2013</u>	<u>Janvier à juin</u> <u>2013<sup>**)</sup></u>	<u>2014</u>
<b>Compte de</b> <b>Résultat (€m)</b>				
Revenu d'intérêt net ...	6.487	6.148	2.992	2.736
Provisions pour pertes de prêts .....	-1.660	-1,747	-804	-495
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts.....	4.827	4.401	2.188	2.241
Produit net des commissions .....	3.249	3.215	1.649	1.597
Résultat net des opérations de négoce et revenu net de la comptabilité de couverture.....	73	-82	297	228

Revenus nets d'investissement.....	81	17	-126	3
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence.....	46	60	19	23
Autres revenus nets....	-77	-89	-66	-86
Frais d'exploitation.....	7.029	6.797	3.423	3.425
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>45</b>	<b>581</b>
Impôts sur les résultats	803	65	55	227
<b>Bénéfice ou perte consolidé .....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</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.

- sans objet -

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

Depuis le 30 juin 2014 aucun changement significatif dans la position financière du Groupe COMMERZBANK n'est survenu.

- B.13 Evénements récents qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur** - sans objet –  
Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui 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>
<b>C.1</b>	<b>Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres</b>	<p><u>Type / Forme des Titres</u></p> <p>Certificats illimités liés à un Indice (les "<b>Certificats</b>" ou "<b>Certificats Indice Illimités</b>")</p> <p>Les Certificats sont émis sous forme dématérialisée.</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>ISIN DE000CK9PVX0</p> <p>Local Code 3U38Z</p>
<b>C.2</b>	<b>Devise des Titres</b>	Les Certificats sont émis en EUR.
<b>C.5</b>	<b>Restrictions à la libre négociabilité des titres</b>	<p>- sans objet –</p> <p>Les Certificats sont librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente, du droit applicable et des règles et réglementations du Système de Compensation.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Remboursement</u></p> <p>Les Certificats Indice Illimités donneront à l'investisseur le droit de demander à l'Emetteur à des Dates de Remboursement spécifiques le paiement d'un Montant de Remboursement par Certificat correspondant au Prix de Référence de l'Indice sous-jacent à la Date d'Evaluation respective multiplié par le Ratio.</p> <p>L'Emetteur est en droit, dans chaque cas avec effet à une Date de Résiliation Normale, de résilier normalement les Certificats.</p> <p><i>Ajustements et remboursement anticipé</i></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 Certificats si un événement particulier survient.</p> <p><u>Rang des Titres</u></p> <p>Les obligations au titre des Certificats 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>
<b>C.11</b>	<b>Admission à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent</b>	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la négociation des Certificats sur le marché(s) réglementé de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels S.A./N.V. avec effet au 12 septembre 2014.

<b>C.15</b>	<b>Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :</b>	<p>Le paiement d'un Montant de Remboursement dépendra dans une large mesure du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation.</p> <p>Un Prix de Référence de l'Indice plus élevé à la Date d'Evaluation entraînera un Montant de Remboursement du Certificat correspondant plus élevé et inversement.</p> <p><u>En détail :</u></p> <p>Le Montant de Remboursement sera égal au produit du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et du Ratio, et le résultat sera converti en EUR.</p> <p>Pour les besoins des calculs réalisés dans le cadre des présentes Modalités, chaque point d'indice du Sous-Jacent sera égal à 1,00 USD.</p> <p>L'Indice sera calculé et publié par Commerzbank en sa qualité d'Agent de Calcul de l'Indice. L'Indice est un indice stratégique qui est composé d'un levier et d'une composante d'intérêt et participe de manière inversée aux fluctuations du Contrat à Terme sous-jacent de l'Indice.</p> <p>La composante de levier de l'Indice reflète une vente (position courte) d'un montant de Contrats à Terme égal au facteur applicable. Cela signifie que, sur une base quotidienne, une baisse du Prix du Contrat à Terme entraînera une augmentation de la composante de levier égale à la diminution en pourcentage du Prix du Contrat à Terme multipliée par le facteur applicable (le même principe est applicable en cas d'augmentation du Prix du Contrat à Terme).</p> <p>La composante d'intérêt résulte d'un investissement dans un instrument du marché monétaire, diminué d'un taux annuel (ICS) qui prend en compte les coûts de dépôts de garantie de l'Agent de Calcul de l'Indice relatifs aux contrats à terme et diminué des Frais d'Indice. Si, à une date donnée, les coûts de dépôts de garantie (ICS), majorés des Frais d'Indice, sont supérieurs au produit d'intérêts sur la base du taux journalier à cette date, des pertes seront encourues au lieu de gains d'intérêts. Dans ce cas, la composante d'intérêt serait négative et réduirait la valeur de l'Indice à cette date.</p>
<b>C.16</b>	<b>Date d'Echéance</b>	Le cinquième Jour Ouvrable de Paiement après la Date d'Evaluation.
<b>C.17</b>	<b>Description de la procédure de règlement de titres</b>	Les Certificats vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation.
<b>C.18</b>	<b>Procédure de livraison</b>	Tous les montants dus au titre des Certificats 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'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Certificats à hauteur du montant du paiement.

Si un paiement relatif à un Certificat doit être effectué un jour qui n'est pas un jour Ouvrable de Paiement, il devra être effectué le Jour Ouvrable de Paiement suivant. Dans ce cas, le Porteur de Certificat concerné n'aura droit à aucun paiement, intérêt ou autre indemnité au titre de ce retard.

- |             |  |   |
|-------------|--|---|
| <b>C.19</b> | <b>Prix de Référence final du Sous-Jacent</b>  | Le niveau de clôture de l'Indice tel que déterminé et publié par le Promoteur de l'Indice à une Date de Calcul de l'Indice (Niveau de Clôture Officiel de l'Indice).  |
| <b>C.20</b> | <b>Type de Sous-Jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée</b> | L'actif sous-jacent des Certificats est Short x5 SPXF Indice (le " <b>Sous-Jacent</b> ").<br>Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a> . |



## Section D – Risques

L'achat des Certificats comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Certificats 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>
<b>D.2</b>	<b>Principaux risques propres à l'Emetteur</b>	Les Certificats comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que COMMERZBANK devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement.

En outre, COMMERZBANK est soumise à divers risques au sein de ses activités commerciales. De tels risques comprennent en particulier les types de risques suivants :

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

La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine, notamment 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, notamment 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 :

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 contrepartie (risque de crédit) qui en est affecté, ainsi que du risque de changement important 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 prix 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 dommages importants 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 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 l'exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Certificats 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 et/ou le taux de change, qui sont pertinents aux Certificats, pourront encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

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

une perte totale du capital investi.

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse faire l'objet d'une procédure de restructuration (*Reorganisationsverfahren*) ou d'ordre de transfert (*Übertragungsanordnung*) en vertu de la loi allemande sur la restructuration bancaire ou qu'une procédure d'insolvabilité soit engagée au titre de ses actifs – et, par voie de conséquence, que les paiements dus au titre des Certificats ne puissent être honorés ou ne le soient qu'en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

Les retenues liées au "Foreign Account Tax Compliance" pourraient affecter les paiements au titre des Certificats

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

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Certificats 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 Certificats.

Droits de résiliation, de remboursement anticipé et d'ajustement

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités ou de résilier et rembourser les Certificats de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Certificats ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Certificats sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Certificats en cas de résiliation des Certificats peut être inférieur au montant que les porteurs de Certificats 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 Certificats et qui pourraient affecter la valeur des Certificats. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant

être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

#### Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de Certificats, désigner une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Certificats ou s'y rapportant. Dans ce cas, le porteur des Certificats assumera généralement également le risque d'insolvabilité du nouvel Emetteur.

#### Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Certificats 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 (en particulier les fluctuations de prix de l'Indice Sous-Jacent (à savoir Action, Contrat à Terme ou Taux de Change) 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'une composante d'indice ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Certificats.

#### Risque à l'échéance:

L'investisseur supporte le risque de recevoir un Montant de Remboursement qui est inférieur au prix auquel l'investisseur a acheté les Certificats. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent est faible et ainsi le Montant de Remboursement, plus la perte est importante. Pire scénario : le Prix de Référence tombe à zéro ce qui entraînera une **perte totale** du capital investi.

L'investisseur doit noter que les fluctuations journalières de l'Indice Sous-Jacent influenceront le niveau de l'Indice et ainsi la valeur du Certificat. **Une caractéristique spécifique des Certificats est que les évolutions journalières de prix liées à l'Indice Sous-Jacent et à la valeur de l'Indice et, ainsi à la valeur du Certificat, sont corrélées de manière négative.** Cela signifie que, plus le prix de l'Indice Sous-Jacent augmente pendant un jour de bourse, plus le niveau de l'Indice sera faible lors de ce jour de bourse et inversement. Cette influence sera diminuée par la multiplication par le facteur applicable (composante de levier).

En outre, l'investisseur supporte un risque de change dans la mesure où les montants qui ne sont pas exprimés en EUR seront convertis au taux de change à la Date d'Evaluation.

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

##### *Risque de valeur de marché :*

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

La valeur de marché des Certificats dépend principalement de la

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

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Evolutions défavorables des taux de change

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 Certificats sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Certificats sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors bourse (OTC) ni de racheter des Certificats. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Certificats pourrait être temporairement limitée ou impossible.

## **Section E – Offre**

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>E.2b</b>	<b>Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raisons autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques</b>	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
<b>E.3</b>	<b>Description des modalités et des conditions de l'offre</b>	Commerzbank offre à compter du 12 septembre 2014 des Certificats dont le volume d'émission est de 1.000.000 à un prix d'émission initial de EUR 0,86 par Certificat.
<b>E.4</b>	<b>Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre</b>	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Certificats (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>- performance de diverses fonctions</li><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'une ou plusieurs composantes du Sous-Jacent</li><li>- détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent</li><li>- le fait d'agir en tant que Teneur de Marché</li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur</b>	L'investisseur peut habituellement acheter les Certificats 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 Certificats (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

# SAMENVATTING

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

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

Hoewel een Onderdeel moet worden opgenomen in de samenvatting omwille van het type effecten en de Emittent, is het mogelijk dat geen relevante informatie kan worden gegeven met betrekking tot het Onderdeel. In dat geval is een korte beschrijving van het Onderdeel opgenomen in de samenvatting met de vermelding '-Niet van toepassing-'. Sommige bepalingen van deze samenvatting staan tussen vierkante 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	<b>Waarschuwingen</b>	<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>Certificaten</b>") moet gebaseerd zijn op een overweging van het Basisprospectus in zijn geheel en de betreffende 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>Enkel die personen die de samenvatting hebben ingediend met inbegrip van enige vertaling hiervan kunnen burgerlijk aansprakelijk worden gesteld, maar enkel als de samenvatting misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer het samen met de andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen, of als het niet de noodzakelijke kerngegevens verschaft wanneer het samen met andere delen van het Basisprospectus wordt gelezen.</p>
A.2	<b>Toestemming voor het gebruik van het Prospectus</b>	<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 Certificaten door enige financiële tussenpersoon.</p> <p>De aanbiedingsperiode waarbinnen de latere wederverkoop of definitieve plaatsing van de Certificaten 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 Prospectusrichtlijn zoals geïmplementeerd in de betreffende Lidstaat.</p> <p>De toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken wordt enkel verleend met betrekking tot</p>



de volgende Lidstaten: de Franse Republiek, het Koninkrijk België en de Italiaanse Republiek

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

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

## Afdeling B – Emittent

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting																												
B.1	Juridische en commerciële naam van de Emittent	De 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 30 juni 2014 (nagekeken): <table border="1" data-bbox="571 1713 1348 2036"> <thead> <tr> <th>Balans</th> <th>31 december 2012<sup>1)</sup></th> <th>31 december 2013<sup>1)</sup></th> <th>30 juni 2014</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Activa (€m)</b></td> </tr> <tr> <td>Cash reserve.....</td> <td>15.755</td> <td>12.397</td> <td>7.067</td> </tr> <tr> <td>Schuldvorderingen t.a.v. banken.....</td> <td>88.028</td> <td>87.545</td> <td>105.575</td> </tr> <tr> <td>Schuldvorderingen t.a.v. klanten.....</td> <td>278.546</td> <td>245.938</td> <td>245.627</td> </tr> <tr> <td>Waardecorrectie voor portfolio fair value hedges.....</td> <td>202</td> <td>74</td> <td>260</td> </tr> <tr> <td>Positieve reële waarde</td> <td>6.057</td> <td>3.641</td> <td>4.157</td> </tr> </tbody> </table>	Balans	31 december 2012 <sup>1)</sup>	31 december 2013 <sup>1)</sup>	30 juni 2014	<b>Activa (€m)</b>				Cash reserve.....	15.755	12.397	7.067	Schuldvorderingen t.a.v. banken.....	88.028	87.545	105.575	Schuldvorderingen t.a.v. klanten.....	278.546	245.938	245.627	Waardecorrectie voor portfolio fair value hedges.....	202	74	260	Positieve reële waarde	6.057	3.641	4.157
Balans	31 december 2012 <sup>1)</sup>	31 december 2013 <sup>1)</sup>	30 juni 2014																											
<b>Activa (€m)</b>																														
Cash reserve.....	15.755	12.397	7.067																											
Schuldvorderingen t.a.v. banken.....	88.028	87.545	105.575																											
Schuldvorderingen t.a.v. klanten.....	278.546	245.938	245.627																											
Waardecorrectie voor portfolio fair value hedges.....	202	74	260																											
Positieve reële waarde	6.057	3.641	4.157																											

van afgeleide indeckingsinstrumente n.....			
Handelsactiva.....	144.144	103.616	121.677
Financiële beleggingen....	89.142	82.051	84.172
Deelnemingen verbonden			670
ondernemingen .....	744	719	
Immateriële vaste activa..	3.051	3.207	3.236
Vaste activa.....	1.372	1.768	1.811
Vastgoedbeleggingen.....	637	638	638
Niet-vlottende activa en voor verkoop aangehouden activa.....	757	1.166	518
Huidige fiscale activa.....	790	812	567
Vooruitbetaalde activa.....	3.227	3.146	3.076
Overige activa .....	3.571	2.936	3.539
<b>Totaal .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>582.590</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.

<b>Passiva en eigen vermogen (€m)</b>	<b><u>31 december 2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>31 december 2013<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>30 juni 2014</u></b>
Schuldenlast t.a.v. banken.....	110.242	77.694	123.358
Schuldenlast t.a.v. klanten .....	265.905	276.486	263.782
Zekergestelde schuldenlast.....	79.357	64.670	55.429
Waardeaanpassingen portfolio fair value hedges.....	1.467	714	1.034
Negatieve reële waarde van afgeleide indeckingsinstrumenten...	11.739	7.655	8.409
Handelsverplichtingen .....	116.111	71.010	78.179
Provisies .....	4.099	3.875	4.057
Huidige fiscale verplichtingen.....	324	245	294
Uitgestelde fiscale verplichtingen.....	91	83	96
Verplichtingen uit voor verkoop aangehouden activa .....	2	24	68
Overige passiva.....	6.523	6.551	7.355
Achtergestelde schuldinstrumenten.....	13.913	13.714	13.213
Eigen vermogen .....	26.250	26.933	27.316
<b>Totaal .....</b>	<b><u>636.023</u></b>	<b><u>549.654</u></b>	<b><u>582.590</u></b>

<sup>1)</sup> 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.

	<b><u>Januari – december</u></b>		<b><u>Januari - juni</u></b>	
	<b><u>2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>2013<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b><u>Resultaatrekening</u></b> <b><u>(€m)</u></b>				
Netto-renteopbrengst.....	6.487	6.148	2.992	2.736
Provisies voor leningsverlies .....	-1.660	-1.747	-804	-495

Netto-renteopbrengst na provisies voor leningverlies .....	4.827	4.401	2.188	2.241
Netto-commissieopbrengst ....	3.249	3.215	1.649	1.597
Netto-bedrijfsresultaat en netto trading uit hedge accounting .....	73	-82	297	228
Netto-beleggingsopbrengst....	81	17	-126	3
Huidige netto-opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen .....	46	60	19	23
Overige netto-opbrengst .....	-77	-89	-66	-86
Operationele kosten .....	7.029	6.797	3.423	3.425
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>45</b>	<b>581</b>
Belastingen op inkomsten	803	65	55	227
<b>Geconsolideerde winst of verlies .....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</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.

- niet van toepassing -

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

Er hebben zich sinds 30 juni 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**

- niet van toepassing -

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.

**B.14**      **Afhankelijkheid van de Emittent van andere entiteiten binnen de groep**

- niet van toepassing -

Zoals uiteengezet in Onderdeel B.5 is COMMERZBANK de moedermaatschappij van de COMMERZBANK Groep.

**B.15**      **Hoofactiviteiten, hoofdmarkten**

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

**van de  
Emittent**

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.

COMMERZBANK Groep is onderverdeeld in vijf bedrijfssegmenten - Privépersonen, *Mittelstandsbank*, Centraal- & Oost-Europa, Vennootschappen & Markten en Niet-kernactiva (*Non Core Assets*) (NCA) alsook Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*). De segmenten Privépersonen, Mittelstandsbank, Centraal- & Oost-Europa en Vennootschappen & Markten vormen samen met Overige en Consolidatie de kernbank van de COMMERZBANK Groep.

**B.16**

**Controlerende  
partijen**

- niet van toepassing -

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 (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

## Afdeling C – Effecten

Onderdeel	Beschrijving van het Onderdeel	Informatieverplichting
C.1	Type en klasse van effecten / Internationale Effecten Identificatienummer	<p><u>Type/Klasse van Effecten</u></p> <p>“Onbeperkte certificaten” met betrekking tot een Index (de “Certificaten” of “Onbeperkte Index Certificaten”)</p> <p>De Certificaten zijn uitgegeven in gedematerialiseerde vorm.</p> <p><u>Effecten Identificatienummer(s)</u></p> <p>ISIN DE000CK9PVX0</p> <p>Local Code 3U38Z</p>
C.2	Munteenheid van de effecten	De Certificaten zijn uitgegeven in EUR.
C.5	Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de effecten	De Certificaten zijn vrij overdraagbaar, onder voorbehoud van de verkoopsbeperkingen, het toepasselijke recht en de regels en verordeningen van het Verrekeningssysteem.
C.8	Rechten verbonden aan de effecten (met inbegrip van rang van de Effecten en beperkingen aan deze rechten)	<p><u>Terugbetaling</u></p> <p>De Onbeperkte Index Certificaten zullen aan de belegger het recht bieden om op specifieke Aflossingsdata (<i>Redemption Dates</i>) de Emittent te verzoeken tot de betaling van een Aflossingsbedrag (<i>Redemption Amount</i>) per Certificate dat overeenstemt met de Referentieprijis van de onderliggende Index op de respectieve Waarderingsdatum (<i>Valuation Date</i>) vermenigvuldigd met de Ratio.</p> <p>De Emittent is gerechtigd om, telkens met ingang van een Gewone Beëindigingsdatum (<i>Ordinary Termination Date</i>), de Certificaten gewoon te beëindigen.</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 Certificaten vroegtijdig te beëindigen als een bepaalde gebeurtenis zich voordoet.</p> <p><u>Rangorde van de Effecten</u></p> <p>De verplichtingen onder de Certificaten vormen rechtstreekse, onvoorwaardelijke en niet met zekerheden gedekte (<i>nicht dinglich besichert</i>) verplichtingen van de Emittent en, tenzij anders voorzien door toepasselijke wetgeving, nemen zij tenminste een gelijke (<i>pari passu</i>) rang in met alle andere niet-achtergestelde en niet met zekerheden gedekte (<i>nicht dinglich besichert</i>) verplichtingen van de Emittent.</p>

<b>C.11</b>	<b>Toelating tot verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt</b>	De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de verhandeling van de Certificaten op de gereglementeerde markt(en) markten van Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels N.V./S.A. met ingang van 12 september 2014.
<b>C.15</b>	<b>Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:</b>	<p>De betaling van een Aflossingsbedrag zal in betekenisvolle mate afhangen van de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum. Een hogere Referentieprij van de Index op de Waarderingsdatum zal leiden tot een overeenkomstig hoger Aflossingsbedrag van de Certificaten en vice versa.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>Het Aflossingsbedrag zal gelijk zijn aan het product van de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum en de Ratio, waarbij het resultaat zal worden geconverteerd in EUR.</p> <p>Met het oog op de berekeningen in verband met deze Algemene Voorwaarden, zal elk indexpunt van de Onderliggende Waarde gelijk zijn aan USD 1.00.</p> <p>De Index zal worden berekend en gepubliceerd door Commerzbank in haar hoedanigheid van Index Berekeningsagent. De Index is een strategie-index die bestaat uit een hefboomcomponent en een interestcomponent en volgt de bewegingen van de Futures Contracten onderliggend aan de Indexop inverse wijze.</p> <p>De hefboomcomponent in de Index weerspiegelt een verkoop (<i>short</i> positie) van een hoeveelheid Futures Contracten gelijk aan de toepasselijke factor. Dit betekent dat een daling in de Futures Contract Prijs op dagelijkse basis zal resulteren in een stijging van de hefboomcomponent gelijk aan de procentuele daling van de Futures Contract Prijs vermenigvuldigd met de toepasselijke factor (hetzelfde geldt in geval van een stijging van de Futures Contract Prijs).</p> <p>De interestcomponent vloeit voort uit de investering in een geldmarktinstrument, verminderd met een <i>per annum</i> tarief (ICS) dat rekening houdt met de kosten van de Index Berekeningsagent voor marges met betrekking tot futures contracten en verminderd met de Indexvergoedingen. Als, op enige dag, de margekosten (ICS), vermeerderd met de Indexvergoedingen, hoger zijn dan de inkomsten uit interesten op basis van de dagrente voor die dag, zullen er verliezen worden geleden in plaats van rentewinsten. In zulk geval, zal de interestcomponent negatief zijn en de waarde van de Index op die dag reduceren.</p>
<b>C 16</b>	<b>Vervaldatum</b>	De vijfde Betalingswerkdag ( <i>Payment Business Day</i> ) na de Waarderingsdatum.
<b>C 17</b>	<b>Beschrijving van de afwikkelings-</b>	De verkochte Certificaten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale

	<b>procedure van de effecten</b>	marktpraktijk via het Verrekeningssysteem.
<b>C 18</b>	<b>Leveringsprocedures</b>	<p>Alle bedragen, die moeten worden betaald onder de Certificaten, moeten worden betaald aan de Betalingsagent voor de overdracht naar het Verrekeningssysteem of, volgens de instructie van het Verrekeningssysteem, voor krediet aan de relevante rekeninghouders op de data vermeld in de toepasselijke Algemene Voorwaarden. Een betaling aan het Verrekeningssysteem of volgens de instructie van het Verrekeningssysteem zal de Emittent bevrijden van zijn betalingsverplichtingen onder de Certificaten voor het bedrag van dergelijke betaling.</p> <p>Indien enige betaling onder een Certificaat uitgevoerd dient te worden op een andere dag dan een Betalingswerkdag, dan zal de betaling uitgevoerd worden op de daaropvolgende Betalingswerkdag. In dit geval, zal de relevante houder van het Certificate niet gerechtigd zijn om enige betaling te vorderen noch om enige interest te vorderen noch om enige andere compensatie omwille van dergelijke vertraging te vorderen.</p>
<b>C 19</b>	<b>Laatste Referentieprijs van de Onderliggende Waarde</b>	Het slotniveau van de Index zoals vastgesteld en gepubliceerd door de Index Sponsor op een Indexberekeningsdag ( <i>Index Calculation Day</i> ) (het Officiële Index Slotniveau).
<b>C 20</b>	<b>Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden</b>	<p>Het actief dat de onderliggende waarde vormt van de Certificaten is de Short x5 Short SPXF Index (de "<b>Onderliggende Waarde</b>").</p> <p>Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a>.</p>



## Afdeling D – Risico's

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

Onderdeel	Beschrijving van onderdeel	Informatieverplichting
D.2	<b>Voornaamste risico's eigen aan de Emittent</b>	De Certificaten brengen een risico met betrekking tot de emittent met zich mee, ook wel aangeduid als debiteurenrisico of kredietrisico voor potentiële beleggers. Een risico met betrekking tot de emittent is het risico dat COMMERZBANK tijdelijk of voor altijd niet in staat is om haar verplichtingen om rente en/of het aflossingsbedrag te betalen na te komen.

Bovendien is COMMERZBANK onderhevig aan verschillende risico's binnen haar bedrijfsactiviteiten. Dergelijke risico's omvatten met name de volgende soorten risico's:

### Wereldwijde financiële crisis en staatsschuldencrisis

De wereldwijde financiële crisis en de schuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet. Er kan niet met zekerheid worden gesteld dat de Groep in de toekomst geen verdere wezenlijke nadelige gevolgen zal ondervinden, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben op de Groep met gevolgen die zelfs een bedreiging kunnen vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en herwaarderingen van deze staatsschuld naar lagere reële waarden hebben in het verleden wezenlijke nadelige gevolgen voor de netto-activa, de financiële positie en de financiële resultaten van de Groep gehad.

### Macro-economisch klimaat

Het macro-economisch klimaat van de laatste paar jaren heeft nog steeds een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, en kan verdere wezenlijke negatieve gevolgen hebben in het geval van een hernieuwde economische neergang.

### Risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (*Counterparty Default Risk*)

De Groep is blootgesteld aan het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), ook ten aanzien van omvangrijke individuele verplichtingen, omvangrijke leningen en verplichtingen, geconcentreerd in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster"-verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De activiteiten met betrekking tot de Commerciële Vastgoedfinancieringsportefeuille en de

scheepsfinancieringsportefeuille van de Groep zijn blootgesteld aan aanzienlijke risico's in het licht van de huidige moeilijke marktomstandigheden en de volatiliteit van vastgoed- en scheepsrijzen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico) dat hierdoor beïnvloed wordt, alsook aan het risico van aanzienlijke veranderingen in de waarde van de schepen gehouden als onderpand, en het rechtstreeks of onrechtstreeks in eigendom en als onderpand gehouden onroerend goed en privaat en commercieel onroerend goed. 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 het onderpand gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

#### Markt risico's

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

#### Strategische risico's

Er is een risico dat de Groep niet in staat zou zijn om haar strategische plannen ten uitvoer te leggen, of dat de Groep in staat zou zijn die plannen slechts gedeeltelijk ten uitvoer te leggen of tegen hogere kosten dan gepland. De implementatie van de geplande maatregelen leiden mogelijks niet tot het bereiken van de strategische doelstellingen.

#### Risico's wegens de concurrentieomgeving

De markten waarin de Groep opereert - in het bijzonder de Duitse markt (en binnen die markt de activiteiten met betrekking tot het *retail* bankieren, bankactiviteiten voor professionele klanten (*corporate customers*) en investeringsbankieren (*investment banking*)) en de Poolse markt - worden gekenmerkt door hevige concurrentie in termen van prijzen en transactievoorwaarden, hetgeen aanzienlijke druk legt op de winstmarges.

#### Liquiditeitsrisico's

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

#### Operationele risico's

De Groep is onderworpen aan een hele reeks operationele risico's, waaronder het risico dat werknemers uitgebreide

risico's voor rekening van de Groep aangaan of compliance-gerelateerde voorschriften schenden in verband met de uitvoering van de bedrijfsactiviteiten, hetgeen tot plots optredende schade van materiële omvang en onrechtstreeks tot een toename in regelgeving van toepassing op het eigen vermogen zou kunnen leiden.

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

Met betrekking tot deelnemingen in beursgenoteerde en niet-beursgenoteerde ondernemingen, is COMMERZBANK blootgesteld aan bepaalde risico's verbonden aan de waarde en het beheer van deze deelnemingen. Het is mogelijk dat immateriële activa (*goodwill*) opgenomen in de geconsolideerde balans van de Groep volledig of deels zal moeten worden afgeschreven als gevolg van waardeverminderingstesten.

#### Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

Steeds strengere regelgevingsnormen van toepassing op het eigen vermogen, liquiditeitsstandaarden, procedurevoering en rapporteringsvereisten kunnen het ondernemingsmodel zoals toegepast op een aantal activiteiten van de Groep in vraag stellen en een negatieve invloed hebben op de concurrentiepositie van de Groep of het noodzakelijk maken dat het eigen vermogen wordt verhoogd. Andere hervormingen van de regelgeving voorgesteld in de nasleep van de financiële crisis, bijvoorbeeld regels omtrent de bankentaks, een eventuele belasting op financiële transacties, de afsplitsing van spaarbank- en investeringsbankactiviteiten, of strengere openbaarmaking- en organisatorische verplichtingen kunnen een grote invloed hebben op het ondernemingsmodel van de Groep en op de concurrentieomgeving van de Groep.

#### Juridische risico's

Juridische geschillen kunnen zich voordien in verband met de activiteiten van COMMERZBANK, waarvan de uitkomst onzeker kan zijn en tot risico's voor de Groep kunnen leiden. Bijvoorbeeld, vorderingen tot schadevergoeding op grond van onjuist beleggingsadvies hebben geleid tot aanzienlijke lasten voor de Groep en kunnen tevens in de toekomst tot bijkomende lasten 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 uitgegeven winstdelingscertificaten en trust-bevoordeelde effecten (*trust preferred securities*). De uitkomst van deze procedures kan zeer nadelige effecten hebben op de Groep, die verder reiken dan de vordering in een specifiek geval. Regelgevende, toezichthoudende en gerechtelijke procedures kunnen een wezenlijk nadelig effect hebben op de Groep. De rechtsvorderingen ingesteld door de regelgevers, de toezichthouders en de openbare aanklagers kunnen nadelige effecten hebben op de Groep.

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

#### Geen secundaire markt onmiddellijk vóór de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de

**zijn aan de effecten** Certificaten stopzetten ten laatste kort voor hun Vervaldatum. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde en/of de valutawisselkoers, die beide relevant zijn voor de Certificaten nog veranderen tussen de laatste verhandelingsdag en de Waarderingsdatum. Dit kan in het nadeel zijn van de belegger.

#### Geen onderpand

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

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

#### Foreign Account Tax Compliance-bronbelasting kan een invloed hebben op de betalingen onder de Certificaten

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

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

De waarde van de Certificaten kan worden beïnvloed door de ratings gegeven aan de Emittent door de ratingbureaus. Elke

*downgrade* van de rating van de Emittent, zelfs door een van deze ratingbureaus, kan leiden tot een vermindering van de waarde van de Certificaten.

#### Rechten van beëindiging, vervroegde aflossing en aanpassing

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

#### Marktverstoringsebeurtenis (*market disruption event*)

De Emittent is gerechtigd marktverstoringen of andere gebeurtenissen vast te stellen die kunnen resulteren in een uitstel van een berekening en/of van enige betalingen onder de Certificaten en die de waarde van de Certificaten kunnen beïnvloeden. Bovendien kan de Emittent, in bepaalde aangegeven gevallen, bepaalde prijzen die relevant zijn met betrekking tot betalingen of het bereiken van bepaalde drempels inschatten. Deze schattingen kunnen afwijken van hun effectieve waarde.

#### Vervanging van de Emittent

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

#### Risicofactoren met betrekking tot de Onderliggende Waarde

De Certificaten zijn afhankelijk van de waarde van de Onderliggende Waarde en de risico's verbonden aan deze Onderliggende Waarde. De waarde van de Onderliggende Waarde van de Certificaten hangt af van een aantal factoren (in het bijzonder de bewegingen in de prijs van de Onderliggende Index (i.e. Aandeel, Futures Contract of Valutawisselkoers) die onderling verbonden kunnen zijn. Deze kunnen onder ander bestaan uit economische, financiële en politieke gebeurtenissen buiten de controle van de Emittent. De vroegere prestaties van een Onderliggende Waarde mogen niet beschouwd worden als een indicator voor zijn toekomstige prestaties tijdens de looptijd van de Certificaten.

#### Risico op de vervaldatum:

De belegger draagt het risico dat de belegger een Aflossingsbedrag (*Redemption Amount*) ontvangt dat lager is dan de prijs waartegen de belegger de Certificaten heeft

aangekocht. Hoe lager de Referentieprijs van de Onderliggende Waarde en dus het Aflossingsbedrag, hoe groter het verlies. Het ergste geval: De Referentieprijs daalt tot nul, hetgeen zal leiden tot een **totaal verlies** van het geïnvesteerde kapitaal.

De belegger moet er rekening mee houden dat de dagelijkse bewegingen van de Onderliggende Index het niveau van de Index zullen beïnvloeden, en op die manier de waarde van het Certificaat. **Een bijzonder kenmerk van de Certificaten is dat de dagelijkse prijswijzigingen met betrekking tot de Onderliggende Index en de waarde van de Index en, op die manier, de waarde van het Certificaat negatief correleren.** Dat betekent dat hoe meer de prijs van de Onderliggende Index stijgt op een verhandelingsdag, hoe lager het Indexniveau zal zijn op die verhandelingsdag en vice versa. Deze invloed zal worden versterkt door de vermenigvuldiging met de toepasselijke factor (hefboomcomponent).

Daarbovenop draagt de belegger een valutawisselkoersrisico, daar de bedragen die niet zijn uitgedrukt in EUR zullen worden geconverteerd aan de valutawisselkoers op de Waarderingsdatum.

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

*Marktwaarderisico:*

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

- veranderingen in de verwachte intensiteit van de schommeling van de Onderliggende Waarde (volatiliteit)
- renteontwikkeling
- Negatieve wijzigingen van de valutawisselkoersen

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

## Afdeling E – Aanbieding

Onderdeel	Beschrijving van Onderdeel	Informatieverplichting
E.2b	<b>Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's</b>	- niet van toepassing –  Winst motivatie
E.3	<b>Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod</b>	Commerzbank biedt vanaf 12 september 2014 1.000.000 Certificaten aan tegen een initiële uitgifteprijs van EUR 0,86 per Certificaat.
E.4	<b>Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen</b>	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 Certificaten (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>- uitoefenen van verschillende functies</li><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 componenten 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	<b>Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend</b>	De belegger kan gewoonlijk de Certificaten aankopen tegen een vaste uitgifteprijs. Deze vaste uitgifteprijs bevat alle kosten ten laste van de Emittent met betrekking tot de uitgifte en de verkoop van de Certificaten (bijv. distributiekosten, kosten van structurering en <i>hedging</i> alsmede de winstmarge van Commerzbank).

# **NOTA DI SINTESI**

Le note di sintesi sono costituite da una serie di informazioni denominate "Elementi". Questi elementi sono numerati nell'ambito delle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti per la presente tipologia di titoli e di Emittente. La sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa nei casi in cui alcuni Elementi non debbano essere riportati.

Nonostante un Elemento debba essere inserito in relazione alla tipologia di strumento e di Emittente, può accadere che non sia sempre possibile fornire alcuna informazione utile in merito ad esso. In questo caso la nota di sintesi riporterà una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "Non Applicabile". Alcune previsioni della presente nota di sintesi sono inserite tra parentesi quadre. Tali informazioni saranno completate o, ove non rilevanti, cancellate, in relazione alla specifica emissione di titoli, e la nota di sintesi completa in relazione a tale emissione di titoli sarà allegata alle relative condizioni definitive.

## **Sezione A – Introduzione ed Avvertenze**

<b>Elemento</b>	<b>Descrizione dell'Elemento</b>	<b>Informazioni</b>
<b>A.1</b>	<b>Avvertenze</b>	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al prospetto di base (il "<b>Prospetto di Base</b>") e alle relative Condizioni Definitive. Gli investitori dovrebbero basare qualsiasi decisione d'investimento nei titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base (i "<b>Certificates</b>") sull'esame del Prospetto di Base nella sua interezza e sulle relative Condizioni Definitive.</p> <p>Qualora venga intrapresa un'azione legale davanti all'autorità giudiziaria in uno stato membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, il ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale di tale stato membro, a sostenere le spese della traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'avvio del procedimento legale.</p> <p>La responsabilità civile incombe esclusivamente su quei soggetti che hanno predisposto la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma solamente qualora la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o se non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base, tutte le necessarie informazioni fondamentali.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consenso all'uso del Prospetto di Base</b>	<p>L'Emittente presta il proprio consenso all'uso del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive per la rivendita successiva o il collocamento finale dei <i>Certificates</i> da parte di qualsiasi intermediario finanziario.</p> <p>Il periodo d'offerta durante il quale può essere effettuata la rivendita successiva o il collocamento finale dei <i>Certificates</i> da parte degli intermediari, è valido solamente fino a quando il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive siano validi ai sensi dell'articolo 9 della Direttiva Prospetto, come implementata nel relativo Stato Membro.</p> <p>Il consenso all'uso del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive è prestato solamente in relazione ai(al) seguente(i)</p>



Stato(i) Membro(i): Repubblica Francese, Regno del Belgio e Repubblica Italiana.

Il consenso all'uso del presente Prospetto di Base, inclusi gli eventuali supplementi e le relative Condizioni Definitive è prestato a condizione che (i) il presente Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive siano consegnate agli investitori insieme agli eventuali supplementi pubblicati prima di tale consegna e (ii) nell'uso di tale Prospetto di Base e delle relative Condizioni Definitive, ciascun intermediario finanziario si assicuri di rispettare tutte le leggi e i regolamenti in vigore nelle rispettive giurisdizioni.

**Qualora tale offerta sia stata effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta nel momento in cui quell'offerta è effettuata.**

## Sezione B – Emittente

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni																												
B.1	<b>Denominazione e legale e commerciale dell'Emittente</b>	La denominazione legale della Banca è COMMERZBANK Aktiengesellschaft (l'" <b>Emittente</b> ", la " <b>Banca</b> " o " <b>Commerzbank</b> ", congiuntamente alle sue controllate consolidate il " <b>Gruppo Commerzbank</b> " o il " <b>Gruppo</b> ") e la denominazione commerciale della Banca è Commerzbank.																												
B.2	<b>Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di Costituzione</b>	La sede legale della Banca è Francoforte sul Meno. La sua sede principale è sita in Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania.  Commerzbank è una società per azioni costituita ai sensi del diritto tedesco.																												
B.4b	<b>Tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</b>	La crisi globale dei mercati finanziari e in particolare la crisi del debito sovrano nell'Eurozona hanno messo a dura prova il patrimonio netto, la posizione finanziaria e i risultati operativi del Gruppo in passato, e può ipotizzarsi che anche ulteriori effetti significativamente negativi potranno verificarsi in futuro, in particolare nel caso di un rinnovato acutizzarsi della crisi.																												
B.5	<b>Struttura organizzativa</b>	Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank. Il Gruppo Commerzbank detiene direttamente ed indirettamente partecipazioni azionarie in diverse società.																												
B.9	<b>Previsioni o stime degli utili</b>	- non applicabile –  L'Emittente non fornisce attualmente previsioni o stime degli utili.																												
B.10	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione in merito alle informazioni finanziarie storiche</b>	- non applicabile -  Nelle relazioni di revisione predisposte in merito alle informazioni finanziarie storiche fornite nel presente Prospetto non vi è alcun rilievo.																												
B.12	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate, Prospetto dell'Emittente, Variazioni significative nella posizione finanziaria</b>	La seguente tabella riporta in forma sintetica lo stato patrimoniale e il conto economico del Gruppo Commerzbank che sono stati estratti dai relativi bilanci consolidati assoggettati a revisione contabile, redatti nel rispetto dei principi IFRS al 31 dicembre 2012 e al 31 dicembre 2013 nonché dal rendiconto finanziario infrannuale consolidato al 30 giugno 2014 (revisionato): <table border="1" data-bbox="571 1720 1375 2038"> <thead> <tr> <th></th> <th><u>31 dicembre 2012<sup>(1)</sup></u></th> <th><u>31 dicembre 2013<sup>(2)</sup></u></th> <th><u>30 giugno 2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Stato patrimoniale</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Attività (Assets) (in milioni di Euro)</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Riserva di cassa (<i>Cash reserve</i>).....</td> <td>15.755</td> <td>12.397</td> <td>7.067</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso banche (<i>Claims on banks</i>).....</td> <td>88.028</td> <td>87.545</td> <td>105.575</td> </tr> <tr> <td>Crediti verso i clienti (<i>Claims on customers</i>) .....</td> <td>278.546</td> <td>245.938</td> <td>245.627</td> </tr> <tr> <td>Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> (<i>Value adjustments</i>)</td> <td>202</td> <td>74</td> <td>260</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 dicembre 2012<sup>(1)</sup></u>	<u>31 dicembre 2013<sup>(2)</sup></u>	<u>30 giugno 2014</u>	<b>Stato patrimoniale</b>				<b>Attività (Assets) (in milioni di Euro)</b>				Riserva di cassa ( <i>Cash reserve</i> ).....	15.755	12.397	7.067	Crediti verso banche ( <i>Claims on banks</i> ).....	88.028	87.545	105.575	Crediti verso i clienti ( <i>Claims on customers</i> ) .....	278.546	245.938	245.627	Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> ( <i>Value adjustments</i> )	202	74	260
	<u>31 dicembre 2012<sup>(1)</sup></u>	<u>31 dicembre 2013<sup>(2)</sup></u>	<u>30 giugno 2014</u>																											
<b>Stato patrimoniale</b>																														
<b>Attività (Assets) (in milioni di Euro)</b>																														
Riserva di cassa ( <i>Cash reserve</i> ).....	15.755	12.397	7.067																											
Crediti verso banche ( <i>Claims on banks</i> ).....	88.028	87.545	105.575																											
Crediti verso i clienti ( <i>Claims on customers</i> ) .....	278.546	245.938	245.627																											
Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> ( <i>Value adjustments</i> )	202	74	260																											

<i>for portfolio fair value hedges) .....</i>			
<i>Fair value</i> positivi relativi agli strumenti derivati di copertura ( <i>Positive fair value of derivative hedging instruments</i> ).....	6.057	3.641	4.157
Attività commerciali ( <i>Trading assets</i> ).....	144.144	103.616	121.677
Investimenti finanziari ( <i>Financial investments</i> ).....	89.142	82.051	84.172
Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ( <i>Holdings in companies accounted for using the equity method</i> ) .....	744	719	670
Attività immateriali ( <i>Intangible assets</i> ) .....	3.051	3.207	3.236
Attività fisse ( <i>Fixed assets</i> ).....	1.372	1.768	1.811
Investimenti immobiliari ( <i>Investment properties</i> ) .....	637	638	638
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione posseduti per la vendita ( <i>Non-current assets and disposal groups held for sale</i> ).....	757	1.166	518
Crediti d'imposta correnti ( <i>Current tax assets</i> ).....	790	812	567
Crediti d'imposta futuri ( <i>Deferred tax assets</i> ).....	3.227	3.146	3.076
Altre attività ( <i>Other assets</i> ) .....	3.571	2.936	3.539
<b>Totale .....</b>	<b>636.023</b>	<b>549.654</b>	<b>582.590</b>

\*) Dati rettificati in base alla prima applicazione del principio IAS 19 modificato e alla rideterminazione dell'hedge accounting.

\*\*) Dati relativi all'esercizio precedente a seguito della rideterminazione dell'assicurazione per la tutela del credito e delle rettifiche fiscali.

<b>Passività e capitale azionario</b> <b>(Liabilities and equity) (in milioni di Euro)</b>	<b>31 dicembre</b> <b>2012<sup>*)</sup></b>	<b>31 dicembre</b> <b>2013<sup>**)</sup></b>	<b>30 giugno</b> <b>2014</b>
Passività verso banche ( <i>Liabilities to banks</i> ) .....	110.242	77.694	123.358
Passività verso clienti ( <i>Liabilities to customers</i> ) .....	265.905	276.486	263.782
Passività cartolarizzate ( <i>Securitized liabilities</i> ).....	79.357	64.670	55.429
Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> ( <i>Value adjustment for portfolio fair value hedges</i> ) .....	1.467	714	1.034
<i>Fair value</i> negativi relativi agli strumenti derivati di copertura ( <i>Negative fair values of derivative hedging instruments</i> ).....	11.739	7.655	8.409
Debiti commerciali ( <i>Trading liabilities</i> ) .....	116.111	71.010	78.179
Accantonamenti ( <i>Provisions</i> ) .....	4.099	3.875	4.057
Debiti d'imposta correnti ( <i>Current tax liabilities</i> ).....	324	245	294
Debiti d'imposta futuri ( <i>Deferred tax liabilities</i> ) .....	91	83	96
Debiti da gruppi di attività in via di dismissione posseduti per la vendita ( <i>Liabilities from disposal groups held for sale</i> ).....	2	24	68
Altre passività ( <i>Other liabilities</i> ).....	6.523	6.551	7.355
Strumenti di debito subordinato ( <i>Subordinated debt instruments</i> ) .....	13.913	13.714	13.213
Capitale azionario ( <i>Equity</i> ).....	26.250	26.933	27.316

**636.023      549.654      582.590**

**Totale** .....

\*) In seguito alla combinazione delle voci di bilancio capitale subordinato e capitale ibrido nella voce di bilancio strumenti di debito subordinati e alla rideterminazione in base alla prima applicazione del principio IAS 19 modificato e alla rideterminazione dell'hedge accounting.

\*\*) Dati relativi all'esercizio precedente a seguito della rideterminazione dell'assicurazione per la tutela del credito e delle rettifiche fiscali.

	<b><u>Gennaio -</u></b> <b><u>2012<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>Dicembre</u></b> <b><u>2013</u></b>	<b><u>Gennaio -</u></b> <b><u>2013<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>Giugno</u></b> <b><u>2014</u></b>
<b><u>Conto economico (in milioni di Euro)</u></b>				
Proventi netti da interesse ( <i>Net interest income</i> ) .....	6.487	6.148	2.992	2.736
Accantonamenti per perdite su prestiti ( <i>Loan loss provisions</i> ) .....	-1.660	-1.747	-804	-495
Proventi netti da interesse al netto degli accantonamenti per le perdite su prestiti ( <i>Net interest income after loan loss provisions</i> ).....	4.827	4.401	2.188	2.241
Proventi netti da commissioni ( <i>Net commission income</i> ) .....	3.249	3.215	1.649	1.597
Proventi commerciali netti e proventi netti da contabilizzazione della copertura ( <i>Net trading income and net trading from hedge accounting</i> ) .....	73	-82	297	228
Proventi netti da investimenti ( <i>Net investment income</i> ) .....	81	17	-126	3
Proventi netti correnti da investimenti relativi a società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ( <i>Current net income from companies accounted for using the equity method</i> ).....	46	60	19	23
Altri proventi netti ( <i>Other net income</i> ).....	-77	-89	-66	-86
Spese operative ( <i>Operating expenses</i> ) .....	7.029	6.797	3.423	3.425
Spese di ristrutturazione ( <i>Restructuring expenses</i> )...	43	493	493	---
Utile o perdita netta dalla vendita di gruppi in via di dismissione ( <i>Net gain or loss from sale of disposal of groups</i> ) .....	-268	---	---	---
<b>Utile al lordo delle tasse (<i>Pre-tax profit</i>).....</b>	<b>859</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>581</b>
Tasse sui proventi ( <i>Taxes on income</i> )	803	65	55	227
<b>Utile consolidato (<i>Consolidated profit</i>) .....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</b>

\*) Dati relativi all'esercizio precedente rideterminati a seguito della prima applicazione del principio IAS 19 modificato e di altre modifiche al regime di disclosure.

\*\*) Dati relativi all'esercizio precedente a seguito della rideterminazione dell'hedge accounting e dell'assicurazione sulla tutela del credito, nonché di altre rettifiche.

- non applicabile.-

Dal 31 dicembre 2013 non vi è stato alcun cambiamento sostanziale negativo nelle prospettive del Gruppo Commerzbank.

Dal 30 giugno 2014 non vi è stato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria del Gruppo Commerzbank.

- B.13**      **Eventi recenti significativamente rilevanti per la solvibilità dell'Emittente**      - non applicabile –  
Non si sono verificati eventi recenti in merito all'Emittente che siano significativamente rilevanti ai fini della valutazione della solvibilità dell'Emittente.
- B.14**      **Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti del gruppo**      - non applicabile –  
Come riportato nell'elemento B.5, Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank.
- B.15**      **Attività principali dell'Emittente**      Le attività del gruppo COMMERZBANK si concentrano sulla prestazione di una vasta gamma di servizi finanziari a clienti privati, piccole e medie imprese e a clienti istituzionali in Germania, ivi inclusi gestione di conti, operazioni di pagamento, finanziamenti, soluzioni di risparmio e di investimento, servizi in titoli, prodotti e servizi dei mercati dei capitali e di *investment banking*. Nell'ambito della sua strategia di servizi finanziari, il Gruppo offre anche altri servizi finanziari in collaborazione con soci, in particolare attività di prestito per la casa, gestione patrimoniale e servizi assicurativi. Il Gruppo sta continuando a rafforzare la sua posizione come uno dei più importanti finanziatori d'esportazione tedeschi. Parallelamente alla sua attività in Germania, il Gruppo è altresì attivo tramite le sue controllate, succursali e i suoi investimenti, in particolare in Europa.
- Il Gruppo Commerzbank risulta suddiviso in cinque segmenti operativi - Clienti privati (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Europa Centrale e dell'Est (*Central & Eastern Europe*), Società e Mercati (*Corporates & Markets*), Attività non Principali (*Non Core Assets*, "**NCA**"), nonché Altro e Consolidamento (*Others and Consolidation*). I segmenti *Private Customers*, *Mittelstandsbank*, Europa Centrale e dell'Est, *Corporates & Markets*, insieme a *Others and Consolidation*, costituiscono il nucleo principale del Gruppo Commerzbank.
- B.16**      **Controllo**      - non applicabile -  
Commerzbank non ha affidato la propria gestione ad alcun soggetto o società, in virtù ad esempio di un accordo di dominazione (*domination agreement*), e non è controllata da altra società o altro soggetto ai sensi della legge tedesca sulle acquisizioni di titoli e del controllo (*German Securities Acquisition and Takeover Act*).

## Sezione C – Strumenti Finanziari

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni
C.1	Tipo e classe dei titoli / Codice di identificazione del titolo	<u>Tipo/Forma dei Titoli</u> <i>Certificates</i> senza termine collegati ad un Indice (" <b>Certificates</b> " o " <b>Unlimited Index Certificates</b> ") I <i>Certificates</i> sono emessi in forma dematerializzata. <u>Numero(i) Identificativo dei Titoli</u> ISIN DE000CK9PVX0 Local Code 3U38Z
C.2	Valuta dei titoli	I <i>Certificates</i> sono emessi in EUR.
C.5	Restrizioni alla libera trasferibilità dei titoli	I <i>Certificates</i> sono trasferibili liberamente, nei limiti e secondo alle restrizioni all'offerta e alla vendita, alla legge applicabile e alle regole del Sistema di Compensazione.
C.8	Diritti connessi ai titoli (inclusi il ranking dei titoli e limitazioni a tali diritti)	<u>Rimborso</u> Gli <i>Unlimited Index Certificates</i> daranno diritto all'Investitore di richiedere alle relative Date di Rimborso il pagamento da parte dell'Emittente di un Importo di Rimborso per <i>Certificate</i> pari al Prezzo di Riferimento dell'Indice sottostante alla rispettiva Data di Valutazione e moltiplicato per il Coefficiente. L'Emittente ha il diritto, in ciascuna Data di Estinzione Ordinaria e con effetto da essa, di estinguere anticipatamente i <i>Certificates</i> . <u>Rettifiche e Rimborso Anticipato</u> In particolari circostanze, l'Emittente potrà apportare alcune rettifiche. A parte questo, l'Emittente potrà avere facoltà di estinguere i <i>Certificates</i> prima della scadenza qualora si verificano eventi particolari. <u>Ranking dei Titoli</u> Gli obblighi ai sensi dei <i>Certificates</i> costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite ( <i>nicht dinglich besichert</i> ) dell'Emittente e, a meno che non sia previsto diversamente dalla legge applicabile, avranno pari grado rispetto a tutte le altre obbligazioni, non subordinate e non garantite ( <i>nicht dinglich besichert</i> ) dell'Emittente.
C.11	Ammissione alla negoziazione su un mercato regolamentato o mercato equivalente	L'Emittente intende richiedere l'ammissione alla negoziazione dei <i>Certificates</i> sul mercato regolamentato di Euronext Paris S.A. e Euronext Brussels N.V./S.A. con effetto da 12 settembre 2014.

<b>C.15</b>	<b>Incidenza del Sottostante sul valore dei titoli:</b>	<p>Il pagamento dell'Importo di Rimborso dipenderà in maniera significativa dal Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione. Un più elevato Prezzo di Riferimento dell'Indice alla Data di Valutazione risulterà in un corrispondente Importo di Rimborso del <i>Certificate</i> più elevato e vice versa.</p> <p><u>In dettaglio:</u></p> <p>L'Importo di Rimborso sarà uguale al prodotto tra il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione e il Coefficiente, e il risultato andrà convertito in EUR.</p> <p>Ai fini dei calcoli effettuati ai sensi delle presenti Termini e Condizioni, ogni punto dell'indice del Sottostante sarà uguale a USD 1,00.</p> <p>L'Indice sarà calcolato e pubblicato da Commerzbank nella sua qualità di Agente di Calcolo dell'Indice. L'Indice è un indice di strategia che è composto da una componente di leva e da una di interesse e partecipa inversamente ai movimenti dei Contratti <i>Futures</i> sottostanti all'Indice.</p> <p>La componente di leva dell'indice riflette unvendita (posizione corta) di un ammontare di Contratti <i>Futures</i> uguali al fattore applicabile. Questo significa che su base giornaliera un ribasso nel Prezzo del Contratto <i>Futures</i> risulterà in un aumento della componente di leva uguale all' diminuzione in percentuale del Prezzo del Contratto <i>Futures</i> moltiplicato per il fattore applicabile (lo stesso si verifica in caso di un incremento del Prezzo del Contratto <i>Futures</i>).</p> <p>La componente di interesse risulta dall'investimento in uno strumento del mercato monetario, meno un tasso annuale (ICS) che tiene conto dei costi dell'Agente di Calcolo dell'Indice per i margini relativi ai contratti <i>futures</i> e meno le Commissioni dell'Indice. Se, in qualsiasi giorno, i costi di margine (ICS), più le Commissioni dell'Indice, eccedono il reddito di interessi basato sul tasso <i>overnight</i> per quel giorno, invece di ricavi da interesse si verificheranno delle perdite. In questo caso, la componente di interesse sarà negativa e ridurrà il valore dell'Indice in quel giorno.</p>
<b>C.16</b>	<b>Data di Scadenza</b>	Il quinto Giorno Lavorativo di Pagamento dopo la Data di Valutazione.
<b>C.17</b>	<b>Descrizione delle procedure di regolamento dei titoli</b>	I <i>Certificates</i> venduti saranno consegnati alla Data di Pagamento in conformità alla prassi di mercato locale attraverso il Sistema di Compensazione.
<b>C.18</b>	<b>Procedura di consegna (</b>	<p>Tutti gli importi dovuti saranno effettuati dall'Agente di Pagamento mediante trasferimento al Sistema di Compensazione o ai sensi delle istruzioni del Sistema di Compensazione per l'accreditamento ai relativi intestatari alle date stabilite alle condizioni e termini applicabili. Il pagamento al Sistema di Compensazione o ai sensi delle istruzioni del Sistema di Compensazione libererà l'Emittente dalle sue obbligazioni di pagamento ai sensi dei <i>Certificates</i> nell'importo di tale pagamento.</p> <p>Qualora debba essere effettuato un qualsiasi pagamento in riferimento al <i>Certificate</i> in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo di Pagamento, tale pagamento dovrà effettuarsi nel</p>

Giorno Lavorativo di Pagamento immediatamente successivo. In tal caso, il relativo Portatore non avrà diritto ad alcun pagamento, interesse o altra remunerazione in relazione a tale ritardo.

- |             |  |  |
|-------------|--|--|
| <b>C.19</b> | <b>Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante</b>  | Il livello di chiusura dell'Indice come determinato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice in un Giorno di Calcolo dell'Indice (Livello Ufficiale di Chiusura dell'Indice)   |
| <b>C.20</b> | <b>Tipo di Sottostante e dettagli, dove possono essere reperite informazioni sul sottostante</b> | L'attività sottostante dei <i>Certificates</i> è Short x5 SPXF Indice (il " <b>Sottostante</b> ")<br><br>Informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito web <a href="http://www.warrants.commerzbank.com">www.warrants.commerzbank.com</a> . |



## Sezione D – Rischi

L'acquisto di *Certificates* è soggetto a determinati rischi. **L'Emittente indica espressamente che la descrizione dei rischi relativi ad un investimento nei *Certificates* descrive soltanto i principali rischi di cui l'Emittente era a conoscenza alla data del Prospetto di Base.**

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni
D.2	<b>Principali rischi specifici per l'Emittente</b>	<p>I <i>Certificates</i> comportano per i potenziali investitori un rischio emittente, definito anche rischio debitore o rischio di credito. Un rischio emittente è il rischio che Commerzbank non sia in grado temporaneamente o in via definitiva di soddisfare le sue obbligazioni di pagamento dell'interesse e/o dell'importo di rimborso.</p>

Inoltre Commerzbank è soggetta a vari rischi in relazione alle sue attività commerciali. Tali rischi comprendono in particolare le seguenti categorie di rischi:

### Rischi relativi alla Crisi Globale dei Mercati Finanziari e alla Crisi del Debito Sovrano

La crisi finanziaria mondiale e la crisi del debito sovrano, in particolare nell'Eurozona, hanno avuto un notevole impatto negativo sul patrimonio netto, la posizione finanziaria e i risultati operativi del Gruppo. Non vi può essere alcuna garanzia che il Gruppo non subisca ulteriori effetti negativi in futuro, in particolare nel caso di una rinnovata intensificazione della crisi. Ogni ulteriore intensificazione della crisi nell'Unione Monetaria Europea potrebbe avere effetti negativi concreti sul Gruppo, che in determinate circostanze, potrebbero addirittura costituire una minaccia per l'esistenza del Gruppo. Il Gruppo detiene un elevato ammontare di debito sovrano. Deterioramenti e rivalutazioni di tale debito sovrano a valori nominali più bassi hanno avuto in passato significativi effetti negativi sul patrimonio netto, la posizione finanziaria e i risultati operativi del Gruppo e potrebbero portare a gravi conseguenze anche per il futuro.

### Congiuntura macroeconomica

La congiuntura macroeconomica verificatasi nel corso degli ultimi anni continua ad avere un impatto negativo sui risultati del Gruppo e la forte dipendenza del Gruppo dalla situazione economica, particolarmente in Germania, potrebbe portare a ulteriori significativi effetti negativi in caso di un'eventuale nuova recessione dell'economia.

### Rischio di Insolvenza della Controparte

Il Gruppo è soggetto a rischio di insolvenza (rischio di credito), anche in relazione a rilevanti impegni individuali, ingenti prestiti ed impegni, concentrato in singoli settori, c.d. rischi "aggregati", così come in relazione a prestiti a soggetti che possono essere particolarmente influenzati dalla crisi del debito sovrano. La resa del portafoglio dei finanziamenti navali e del portafoglio dei finanziamenti immobiliari commerciali è esposta a notevoli rischi associati alle condizioni sfavorevoli del mercato e alla volatilità dei prezzi delle navi e del mercato immobiliare e al rischio di insolvenza (rischio di credito) influenzato di conseguenza, nonché al rischio di sostanziali mutamenti del valore delle navi detenute a titolo di

garanzia e di proprietà, di beni immobili di diretta proprietà e degli immobili ad uso privato e commerciale detenuti a titolo di garanzia. Il Gruppo detiene nel proprio portafoglio un considerevole numero di mutui in sofferenza e queste inadempienze potrebbero non essere sufficientemente protetti da garanzie o da storni e provviste precedentemente effettuati.

#### Rischi legati ai Prezzi di Mercato

Il Gruppo è soggetto al rischio del prezzo di mercato in relazione alla valutazione di titoli azionari e di quote di fondi di investimento, nonché sotto forma di rischi di tasso di interesse, di rischi di *credit spread*, di rischi valutari, di rischi di volatilità e di correlazione, di rischi di prezzo delle materie prime.

#### Rischi legati alla Strategia

Esiste il rischio che il Gruppo possa non essere in grado di attuare il proprio programma strategico o che sia in grado di farlo solo in parte o a costi superiori a quelli previsti e che l'attuazione delle misure previste non portino al raggiungimento degli obiettivi strategici perseguiti.

#### Rischi derivanti dal Contesto Concorrenziale

I mercati in cui il Gruppo è attivo, in particolare il mercato tedesco (e in particolare le attività con la clientela aziendale e di *investment banking*) e il mercato polacco, sono caratterizzati da una forte concorrenza in termini di prezzi e di condizioni generali dell'operazione, che crea una pressione significativa sui margini.

#### Rischi relativi alla Liquidità

Il Gruppo dipende dal regolare flusso di liquidità e una carenza di liquidità dell'intero mercato o circoscritta alla singola società può avere un significativo impatto negativo sul patrimonio netto, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi del Gruppo. Attualmente, la liquidità fornita dalle banche e dagli altri operatori dei mercati finanziari dipende fortemente dalle misure espansive adottate dalle banche centrali.

#### Rischi Operativi

Il Gruppo è esposto a una vasta gamma di rischi operativi, inclusa l'eventualità che i propri dipendenti si assumano rischi eccessivi per conto del Gruppo, o violino le regole di *compliance* nello svolgimento delle attività di *business* e dunque causino il verificarsi improvviso di di ingenti perdite, che potrebbero anche comportare indirettamente un incremento dei requisiti patrimoniali obbligatori.

#### Rischi derivanti dalle Partecipazioni Azionarie

COMMERZBANK è soggetta agli specifici rischi correlati al valore e alla gestione di investimenti azionari in società quotate e non. Non è da escludere che l'avviamento riportato nel bilancio consolidato del Gruppo debba essere stornato, in tutto o in parte, a seguito di *impairment test*.

#### Rischi derivanti dalla Regolamentazione dell'Attività Bancaria

Requisiti più severi che mai in relazione al patrimonio di vigilanza e agli *standard* di liquidità e gli obblighi procedurali e di rendicontazione potrebbero mettere in discussione il modello di *business* di un certo numero di attività del Gruppo, influenzare negativamente la posizione competitiva del Gruppo o rendere necessaria la raccolta di ulteriore capitale azionario. Altre riforme regolamentari proposte in seguito alla crisi finanziaria, ad esempio obblighi requisiti quali l'imposizione dell'imposta bancaria, di una possibile tassa sulle transazioni finanziarie, la separazione della negoziazione per conto proprio dall'attività di accettazione di depositi, ovvero obblighi di trasparenza e organizzativi più rigorosi, potrebbero avere un notevole impatto sul modello di business del Gruppo e sul contesto di mercato a livello concorrenziale.

#### Rischi Legali

Potrebbero insorgere controversie aventi ad oggetto l'attività economica di COMMERZBANK, il cui esito è incerto e comporta una serie di rischi per il Gruppo. Ad esempio, richieste di risarcimento sulla base di errata consulenza di investimento hanno comportato notevoli oneri per il Gruppo e potrebbero comportarne altri in futuro. Sono state presentate richieste nei confronti di COMMERZBANK e delle sue società controllate, in alcuni casi anche nell'ambito di procedimenti giudiziari, relative al pagamento ed al ripristino di valore in relazione ai certificati di partecipazione (*profit participation certificates*) e ai cd. *trust preferred securities* da esse emessi. L'esito di tali procedimenti potrebbe avere ripercussioni negative concrete sul Gruppo, che vanno al di là delle richieste rivendicate in ciascun caso. Procedimenti regolamentari, di vigilanza e giudiziari potrebbero avere un effetto negativo significativo sul Gruppo. I procedimenti avviati dalle autorità regolamentari e di vigilanza e dalle autorità giudiziarie potrebbero avere considerevoli effetti negativi sul Gruppo.

#### **D.6**      **Informazioni fondamentali sui principali rischi specifici per i titoli**

##### Assenza di mercato secondario immediatamente prima della scadenza

Il *market maker* e/o il mercato cesseranno la negoziazione dei *Certificates* immediatamente prima della loro Data di Scadenza prefissata. Tuttavia, tra l'ultimo giorno di negoziazione e la Data di Valutazione, il prezzo del Sottostante e/o il tasso di cambio, relativi ai *Certificates* possono ancora cambiare. Ciò potrebbe andare a svantaggio dell'investitore.

##### Assenza di Collateralizzazione

I *Certificates* costituiscono obbligazioni incondizionate dell'Emittente. Esse non sono né garantite dal Fondo per la Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche Tedesche (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) né dalla Legge Tedesca sulla Garanzia dei Depositi e Compensazione degli Investitori (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Ciò significa che sull'investitore grava il rischio che l'Emittente non possa o possa solo in parte, soddisfare gli obblighi ai sensi dei *Certificates*. In tali circostanze, potrebbe verificarsi una perdita totale del capitale dell'investitore.

Ciò significa che l'investitore sopporta il rischio che le condizioni finanziarie dell'Emittente possano peggiorare – e che l'Emittente possa essere soggetto a procedure di riorganizzazione

(*Reorganisationsverfahren*) o ordini di trasferimento (*Übertragungsanordnung*) ai sensi della legge tedesca sulla ristrutturazione bancaria o che possano essere instaurate procedure di insolvenza in relazione al suo patrimonio – e, di conseguenza, gli obblighi ai sensi dei *Certificates* non possano, o possano solo in parte, essere soddisfatti. In tali circostanze, potrebbe verificarsi una perdita totale del capitale dell'investitore.

Le ritenute ai sensi del *Foreign Account Tax Compliance* possono avere un impatto sui pagamenti relativi ai *Certificates*

All'Emittente e ad altri istituti finanziari attraverso i quali sono effettuati i pagamenti ai sensi dei *Certificates* potrà essere richiesta una ritenuta ad un tasso fino al 30% sui pagamenti effettuati dopo il 31 dicembre 2016 in relazione a qualsiasi *Certificate* che sia emesso o sostanzialmente modificato dopo il 31 dicembre 2013, in conformità alle Sections 1471 a 1474 dell'U.S. Internal Revenue Code, cui viene comunemente fatto riferimento come "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). L'obbligo di ritenuta può altresì sussistere – indipendentemente dalla data di emissione – qualora i *Certificates* debbano considerarsi come strumenti di capitale ai sensi della normativa fiscale statunitense. I regolamenti FATCA sopramenzionati non sono ancora definitivi. **Gli investitori nei *Certificates* dovrebbero pertanto essere consapevoli che i pagamenti ai sensi dei *Certificates* potrebbero, in determinate circostanze, essere soggetti alla ritenuta fiscale ai sensi della normativa statunitense, il che potrebbe ridurre il rendimento economico del *Certificate*.**

Impatto di un declassamento nel rating del credito

Il valore dei *Certificates* può essere anche influenzato dal rating assegnato all'Emittente dalle agenzie di rating. Qualsiasi diminuzione nel rating dell'Emittente da una qualsiasi di queste agenzie, può risultare in una riduzione del valore dei *Certificates*.

Estinzione, rimborso anticipato e diritti di rettifica

L'Emittente potrà apportare rettifiche rispetto ai sopramenzionati Termini e Condizioni al fine di estinguere e rimborsare i *Certificates* prematuramente qualora certe condizioni siano soddisfatte. Ciò potrebbe avere un effetto negativo sul valore dei *Certificates* nonché sull'Importo di Liquidazione. Qualora i *Certificates* siano estinti, l'importo dovuto ai portatori dei *Certificates* nel caso di estinzione dei *Certificates* potrebbe essere inferiore rispetto all'importo che i portatori dei *Certificates* avrebbero ricevuto in assenza di tale estinzione.

Eventi di Turbativa del Mercato

L'Emittente potrà stabilire che si siano verificati eventi di turbativa di mercato che potrebbero comportare un rinvio del calcolo e/o di qualsiasi risultato ai sensi dei *Certificates* e che potrebbero influenzare il valore dei *Certificates*. Inoltre, in certi casi predeterminati, l'Emittente potrà stimare certi prezzi che sono rilevanti in relazione al risultato o al raggiungimento delle barriere. Tali stime possono divergere dal loro attuale valore.

Sostituzione dell'Emittente

Qualora siano soddisfatte le condizioni stabilite nei Termini e Condizioni, l'Emittente potrà, in qualsiasi momento, senza il consenso dei portatori dei *Certificates*, nominare al suo posto un'altra società come nuovo Emittente in relazione agli obblighi derivanti dai, o connesse ai, *Certificates*. In tal caso, il portatore dei *Certificates* si assumerà generalmente il rischio di insolvenza in relazione al nuovo Emittente.

#### Fattori di rischio relativi al Sottostante

I *Certificates* dipendono dal valore del Sottostante e dai rischi associati a tale Sottostante. Il valore del Sottostante dipende da un numero di fattori (in particolare le fluttuazioni del prezzo del Sottostante dell'Indice (ossia Azioni, Contratti Futures e Tassi di Cambio)) che potrebbero essere interconnessi. Questi possono includere eventi economici, finanziari e politici al di fuori del controllo dell'Emittente. L'andamento precedente di un Sottostante non dovrebbe essere considerato come un indicatore del suo futuro andamento nel corso della durata dei *Certificates*.

#### Rischi alla scadenza:

L'investitore sopporta il rischio di ricevere un Importo di Rimborso inferiore al prezzo al quale egli ha acquistato il *Certificate*. Quanto è più basso il Prezzo di Riferimento del Sottostante, e dunque l'Importo di Rimborso, tanto più ingente sarà la perdita. Nel peggiore dei casi: il Prezzo di Riferimento scende fino a zero, comportando in tal modo una perdita totale del capitale investito.

L'investitore deve considerare che I movimenti giornalieri del Sottostante dell'Indice influenzeranno il livello dell'Indice, e dunque il valore del *Certificate*. **Una caratteristica particolare dei *Certificates* è che il prezzo giornaliero cambia in relazione al Sottostante dell'Indice e al valore dell'Indice e, dunque, il valore del *Certificate* è correlato negativamente.** Ciò significa che, quanto maggiore è l'incremento del prezzo del Sottostante dell'Indice in un giorno di negoziazione, tanto inferiore sarà il livello dell'Indice in quel giorno di negoziazione e vice versa. Questa aumenterà per effetto della moltiplicazione per il fattore applicabile (componente di leva).

In aggiunta, l'investitore sopporta altresì il rischio di cambio di valuta quando gli importi che non sono espressi in EURO saranno convertiti al tasso di cambio della valuta alla Data di Valutazione.

#### Rischi relativi all'ipotesi in cui l'investitore intenda o debba vendere i *Certificates* nel corso della loro durata:

##### *Rischi legati al valore di mercato:*

Il prezzo di vendita che si può ottenere prima dell'esercizio finale potrebbe essere significativamente inferiore al prezzo d'acquisto pagato dall'investitore.

Il valore di mercato dei *Certificates* dipende principalmente dall'andamento del Sottostante dei *Certificates*, senza riprodurlo in maniera accurata. In particolare, i seguenti fattori possono avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei *Certificates*

- Cambiamenti nell'intensità attesa delle fluttuazioni di valore

del Sottostante prevista (volatilità)

- Andamento dei tassi d'interesse
- Cambiamenti sfavorevoli nel tasso di cambio di valuta

Ciascuno di questi fattori potrebbe avere un effetto autonomo o amplificare o annullare gli altri.

*Rischi di negoziazione:*

L'Emittente non è obbligato a fornire prezzi di acquisto e vendita dei *Certificates* su base continuativa (i) sui mercati dove i *Certificates* sono quotati o (ii) al di fuori dei mercati (*over the Quotata* (OTC), né a riacquistare qualsiasi *Certificates*. Anche se l'Emittente generalmente fornisce prezzi di acquisto e vendita, nel caso di condizioni di mercato straordinarie o problemi tecnici, la vendita o l'acquisto dei *Certificates* potrebbe essere temporaneamente limitata o impossibile.

## Sezione E – Offerta

<b>Elemento</b>	<b>Descrizione dell'Elemento</b>	<b>Informazioni</b>
<b>E.2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca di profitto e/o dalla copertura di determinati rischi</b>	- non applicabile –  Ricerca di profitto
<b>E.3</b>	<b>Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta</b>	Commerzbank offre da 12 settembre 2014 <i>Certificates</i> con un ammontare dell'emissione pari a 1.000.000 ad un prezzo di emissione iniziale di EUR 0,86 per <i>Certificate</i> .
<b>E.4</b>	<b>Eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti</b>	Possono sorgere i seguenti conflitti d'interesse in relazione all'esercizio dei diritti e/o obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Termini e Condizioni dei <i>Certificates</i> (ad esempio in relazione alla determinazione o adattamento di parametri dei termini e condizioni), che influenzano gli importi pagabili:  <ul style="list-style-type: none"><li>- performance delle varie funzioni</li><li>- esecuzione di transazioni sul Sottostante</li><li>- emissione di ulteriori strumenti derivati in relazione al Sottostante</li><li>- relazioni commerciali con l'Emittente di o uno o più componenti del Sottostante</li><li>- possesso di informazioni significative (incluse quelle non di pubblico dominio) riguardo al Sottostante</li><li>- svolgimento di attività in qualità di <i>Market Maker</i></li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'offerente</b>	L'investitore può normalmente acquistare i <i>Certificates</i> ad un prezzo di emissione prefissato. Questo prezzo di emissione prefissato contiene tutti i costi dell'Emittente relativi all'emissione e alla vendita dei <i>Certificates</i> (ad esempio costi di distribuzione, strutturazione e copertura nonché il margine di profitto di Commerzbank).