

ISIN FR0011621960

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 4 November 2013

relating to

**Discount Certificates**  
**relating to the**  
**shares of Accor S.A.**

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

with respect to the

**Base Prospectus**

dated 11 July 2013

relating to

**Certificates**

**COMMERZBANK** 

## INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Certificates (consisting of the Summary and Securities Note both dated 11 July 2013 and the first supplement dated 23 August 2013 and the Registration Document dated 12 December 2012, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013, the third supplement dated 05 April 2013, the fourth supplement dated 30 April 2013, the fifth supplement dated 07 June 2013 and the sixth supplement dated 20 August 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

The Base Prospectus and any supplements thereto are published in accordance with Article 14 of Directive 2003/71/EC in electronic form on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft at [www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com). Hardcopies of these documents may be requested free of charge from the Issuer's head office (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany).

In order to obtain all information necessary to the assessment of the 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 Certificates relating to Shares and (ii) the Share underlying the Certificates shall apply.

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

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Share underlying the Certificates is available on the website <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> .
<b>Offer and Sale:</b>	<p>Commerzbank offers from 5 November 2013 Certificates relating to shares of Accor S.A. (ISIN FR0000120404) with an issue size of 6,000 at an initial issue price of EUR 31.42 per Certificate</p> <p>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).</p>
<b>Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:</b>	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the 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 these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic.</p>
<b>Payment Date:</b>	5 November 2013

**Clearing number:** ISIN FR0011621960  
Local Code 1385Z

**Currency of the Issue:** EUR

**Minimum Trading Size:** 1 (one) Certificate(s)

**Listing:** The Issuer intends to apply for the listing and trading the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 5 November 2013.

**Applicable Special Risks:** In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

2.6 Dependency of the redemption and the value of the Certificates on the performance of the Underlying (Discount Certificates)

2.16 Underlying Share

**Applicable Terms and Conditions:** Terms and Conditions for Certificates relating to Shares

## Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions

### § 1 FORM

1. The certificates (the "**Certificates**") issued by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") will be issued in bearer dematerialised form (*dématérialisation*). Title to the Certificates will be evidenced by book entries (*inscription en compte*) in accordance with the provisions of the French Monetary and Financial Code relating to Holding of Securities (currently, Articles L. 211-3 et seq. and R. 211-1 et seq. of the French Monetary and Financial Code). No physical document of title (including *certificats représentatifs* pursuant to Article R. 211-7 of the French Monetary and Financial Code) will be issued in respect of the Certificates.
2. Transfers of the Certificates and other registration measures shall be made in accordance with the French Monetary and Financial Code, the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by Euroclear France S.A., rue Réaumur 115, 75002 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").
3. The term "**Certificateholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding Certificates through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Certificate Account Holder**") or, in the case of a Certificate Account Holder acting for its own account, such Certificate Account Holder.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Certificateholders additional tranches of Certificates with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Certificates. The term "**Certificates**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Certificates.

### § 2 DEFINITIONS

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

"**Maturity Date**" means the fifth Payment Business Day after the Valuation Date.

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

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

"**Share**" means a share of Accor S.A. (ISIN FR0000120404).

"**Valuation Date**" means 19 September 2014.  
Number: 3 (three)

### § 3 OPTION RIGHT

1. Subject to the provisions contained in § 5, each Certificate will be redeemed on the Maturity Date.

2. Subject to paragraph 3, each Certificate shall be redeemed by payment of an amount in Euro ("**EUR**") (EUR 0.005 will be rounded up) (the "**Redemption Amount**") which shall be equal to the product of (i) the Reference Price of the Share on the Valuation Date and (ii) the Ratio.
3. The Redemption Amount, however, will be equal to the Maximum Amount, if the Reference Price of the Share on the Valuation Date is equal to or above the Cap.

"**Cap**" means EUR 36.00.

"**Maximum Amount**" means EUR 36.00.

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

## **§ 7 PAYING AGENT**

### **Paragraph 1:**

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

## **§ 8 SUBSTITUTION OF THE ISSUER**

### **Paragraph 2 e:**

not applicable

## **§ 9 NOTICES**

### **Paragraph 2 second sub-paragraph:**

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

## **§ 11 FINAL CLAUSES**

### **Paragraph 1:**

1. 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.

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

French Republic

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

French Republic

# SUMMARY

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

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

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

## Section A – Introduction and Warnings

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>A.1</b>	<b>Warnings</b>	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "<b>Base Prospectus</b>") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "<b>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.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial</p>

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

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



## Section B – Issuer

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

<b>Balance sheet</b>	<b><u>December 31, 2011</u></b>	<b><u>December 31, 2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>June 30, 2013</u></b>
<b>Assets Mio (€m)</b>			
Cash reserve	6,075	15,755	11,937
Claims on banks	87,790	88,028	113,522
Claims on customers	296,586	278,546	278,069
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,448
Trading assets	155,700	144,144	124,540
Fixed assets	94,523	89,142	85,455
Investment properties	694	744	736
Intangible assets	3,038	3,051	3,081

Fixed assets	1,399	1,372	1,700
Investment properties	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	4,932
Current tax assets	716	790	604
Deferred tax assets	4,154	3,216	3,183
Other assets	3,242	3,571	3,922
<b>Total</b>	<b>661,763</b>	<b>636,012</b>	<b>636,963</b>

**Liabilities and equity (€m)**

Liabilities to banks	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities	137,847	116,111	91,362
Provisions	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities	680	324	318
Deferred tax liabilities	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale	592	2	23
Other liabilities	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital	2,175	1,597	1,513
Equity	24,803	26,327	26,477
<b>Total</b>	<b>661,763</b>	<b>636,012</b>	<b>636,963</b>

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

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

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

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

**B.13 Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further

optimised by implementing additional efficiency measures.

As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016.

On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013.

In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK.

At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerzbank's core business, is not affected by the deal.

- B.14**      **Dependence of the Issuer upon other entities within the group**      - not applicable –  
As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.
- B.15**      **Issuer's principal activities, principal markets**      The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.
- On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe

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

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

#### **B.16**

#### **Controlling parties**

- not applicable -

Commerzbank has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act.

## Section C – Securities

<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>Discount Certificates relating to shares of Accor S.A. (ISIN FR0000120404) (the "<b>Certificates</b>")</p> <p>The Certificates are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN FR0011621960</p> <p>Local Code 1385Z</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>- not applicable –</p> <p>The Certificates are freely transferable.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Certificates may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Discount Certificates entitle their holder to receive on the Maturity Date the payment of a monetary amount per Certificate (the "<b>Redemption Amount</b>") which will either be equal to (i) the Maximum Amount or (ii) the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date multiplied with the applicable Ratio. Under no circumstances will the investor receive a Redemption Amount which exceeds the Maximum Amount.</p> <p>During the term of the Certificates the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying 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 listing and trading on a regulated market or equivalent market</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 5 November 2013.
<b>C.15</b>	<b>Influence of the Underlying on the value of the securities:</b>	<p>The payment of a Redemption Amount will to a significant extent depend upon the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>There are two possible scenarios for the redemption of the Discount Certificates on the Maturity Date:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is <b>equal to</b> or <b>above</b> EUR 36.00 (the "<b>Cap</b>"), the Redemption Amount will be equal to EUR 36.00 (the "<b>Maximum Amount</b>").</li> <li>2. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is <b>below</b> the Cap, the Redemption Amount will be equal to the product of the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and 1.00 (the "<b>Ratio</b>").</li> </ol>
<b>C.16</b>	<b>Valuation Date</b>	19 September 2014
	<b>Maturity Date</b>	The fifth Payment Business Day after the Valuation Date.
<b>C.17</b>	<b>Description of the settlement procedure for the securities</b>	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
<b>C.18</b>	<b>Delivery procedure (clearing on the Exercise Date)</b>	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.
<b>C.19</b>	<b>Final Reference Price of the Underlying</b>	The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
<b>C.20</b>	<b>Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained</b>	<p>The asset underlying the Certificates are shares of Accor S.A. (ISIN FR0000120404) (the "<b>Underlying</b>").</p> <p>Information on the Underlying is available on the website <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>.</p>

## 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 market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group.

### Macroeconomic Environment

The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn.

### Counterparty Default Risk

The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions.

### Market Risks

The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

### Strategic Risks

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

### Risks from the Competitive Environment

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

### Liquidity Risks

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

### Operational Risks

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

### Risks from Equity Participations

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

### Risks from Bank-Specific Regulation

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

### Legal Risks

Claims for damages on the grounds of faulty investment advice and



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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the 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, which is relevant for the Certificates may still change and any kind of barrier could be reached, exceeded or breached in another way for the first time. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

The 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 31 December 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the 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 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 certain 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 that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Certificates.

#### Risk at maturity:

The investor of a Discount Certificate bears the risk that the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date will be **equal to or below** the Cap. In this case, the investor will **not** receive the Maximum Amount but a monetary amount per Certificate which depends upon the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. In such case it is possible that the Redemption Amount 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.

Under no circumstances will the investor receive a Redemption Amount which exceeds the Maximum Amount.

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
- Remaining term of the Certificates
- Developments of the dividends of the Shares

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

*Trading risk:*

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the 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 5 November 2013 Certificates with an issue size of 6,000 at an initial issue price of EUR 31.42 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>- execution of transactions in the Underlying</li><li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying</li><li>- business relationship with the Issuer of the Underlying</li><li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li><li>- acting as Market Maker</li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor can usually purchase the 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.</p> <p>Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est</p>

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

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

## Section B – Emetteur

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

<b>Bilan</b>	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2012<sup>1)</sup></b>	<b>30 juin 2013</b>	
<b>Actifs(€m)</b>				
Trésorerie	6.075	15.755	11.937	
Créances sur des établissements de crédit	87.790	88.028	113.522	
Créances sur la clientèle	296.586	278.546	278.069	
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	147	202	105	
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	5.132	6.057	4.448	
Actifs détenus à des fins de négociation	155.700	144.144	124.540	
Investissements financiers	94.523	89.142	85.455	
Participations dans les entreprises mises en équivalence	694	744	736	
Immobilisations incorporelles	3.038	3.051	3.081	
Immobilisations corporelles	1.399	1.372	1.700	
Immeubles de placement	808	637	729	
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	1.759	757	4.932	
Actifs d'impôt exigibles	716	790	604	
Actifs d'impôt différés	4.154	3.216	3.183	
Autres actifs	3.242	3.571	3.922	
<b>Total</b>	<b>661.763</b>	<b>636.012</b>	<b>636.963</b>	
<b>Passif et fonds propres (€m)</b>				
Dettes envers les établissements de crédit	98.481	110.242	124.386	
Dettes envers la clientèle	255.344	265.842	290.585	
Engagements titrisés	105.673	79.332	69.802	
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	938	1.467	825	
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés	11.427	11.739	9.175	
Passifs détenus à des fins de négociation	137.847	116.111	91.362	
Provisions	3.761	3.259	4.017	
Passifs d'impôt exigibles	680	324	318	
Passifs d'impôt différés	189	90	199	
Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés	592	2	23	
Autres passifs	6.568	6.523	6.542	
Capital subordonné	13.285	12.316	11.739	
Capital hybride	2.175	1.597	1.513	
Fonds propres	24.803	26.327	26.477	
<b>Total</b>	<b>661.763</b>	<b>636.012</b>	<b>636.963</b>	
	<b>31 décembre 2011</b>	<b>31 décembre 2012</b>	<b>30 juin 2012<sup>1)</sup></b>	<b>30 juin 2013</b>
<b>Compte de Résultat(€m)</b>				
Revenu d'intérêt net	6.724	5.539	3.478	2.985
Provisions pour pertes de prêts	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	5.334	3.879	2.862	2.181
Produit net des commissions	3.495	3.191	1.633	1.655
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture	1.986	1.121	248	308
Revenus nets d'investissement	(3.611)	81	(199)	(126)
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	42	46	18	19
Autres revenus nets	1.253	(77)	(22)	(67)
Frais d'exploitation	7.992	7.025	3.522	3.423
Coûts de restructuration	---	43	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs	---	(268)	(86)	---
<b>Bénéfice ou perte avant impôts</b>	<b>507</b>	<b>905</b>	<b>889</b>	<b>54</b>
Impôts sur les résultats	(240)	796	211	57
<b>Bénéfice ou perte consolidé</b>	<b>747</b>	<b>109</b>	<b>678</b>	<b>(3)</b>



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

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

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

## B.13

### Evénements récents

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

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

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

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

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

## B.14

### Dépendance de

- sans objet -

**l'Emetteur à d'autres entités du groupe** Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.

**B.15 Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur** Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements.

Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée "Hypothekbank Frankfurt AG". Le cœur d'activité d'Hypothekbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1<sup>er</sup> juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale.

Le 30 juillet 2012, Commerzbank est parvenu à un accord avec le groupe ukrainien Smart sur la vente de sa participation dans approximativement 96 % de la banque ukrainienne Bank Forum. L'opération a été approuvée par les autorités réglementaires fin octobre 2012.

**B.16 Parties détenant le contrôle** - sans objet -  
Commerzbank n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou entité, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre entité au sens de la Loi allemande sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.



## Section C – Titres

<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 Discount liés à actions de Accor S.A. (ISIN FR0000120404) (les "<b>Certificats</b>")</p> <p>Les Certificats sont émis sous forme dématérialisée.</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>ISIN FR0011621960</p> <p>Local Code 1385Z</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.</p>
<b>C.8</b>	<b>Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)</b>	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Certificats sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Certificats pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que déterminé dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p><u>Remboursement</u></p> <p>Les Certificats Discount donnent à leur porteur le droit de recevoir à la Date d'Echéance le paiement d'un montant en numéraire par Certificat (le "<b>Montant de Remboursement</b>") qui sera égal (i) au Montant Maximum ou (ii) au Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multiplié par le Ratio applicable. L'investisseur ne recevra en aucune circonstance un Montant de Remboursement qui excédera le Montant Maximum.</p> <p>Pendant la durée des Certificats l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des 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>

C.11	<b>Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent</b>	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Certificats sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. avec effet au 05 novembre 2013.
C.15	<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><u>En détail:</u></p> <p>Il existe deux scénarios possibles pour le remboursement des Certificats Discount à la Date d'Echéance:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est <b>égal</b> ou <b>supérieur</b> à EUR 36,00 (le "<b>Plafond</b>") le Montant de Remboursement sera égal à EUR 36,00 (le "<b>Montant Maximum</b>").</li> <li>2. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est <b>inférieur</b> au Plafond, le Montant de Remboursement sera égal au produit du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et de 1,00 (le "<b>Ratio</b>").</li> </ol>
C.16	<b>Date d'Evaluation</b>  <b>Date d'Echéance</b>	<p>19 septembre 2014</p> <p>Le cinquième Jour Ouvrable de Paiement après la Date d'Evaluation.</p>
C.17	<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.
C.18	<b>Procédure de livraison (compensation à la Date d'Echéance)</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.
C.19	<b>Prix de Référence final du Sous-Jacent</b>	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
C.20	<b>Type de Sous-Jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée</b>	<p>L'actif sous-jacent des Certificats sont actions de Accor S.A. (ISIN FR0000120404) (le "<b>Sous-Jacent</b>").</p> <p>Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>.</p>

## 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 au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à ce que des effets défavorables significatifs supplémentaires puissent se produire à l'avenir, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. Une aggravation supplémentaire de la crise au sein de l'Union Monétaire Européenne peut avoir des effets défavorables significatifs dont les conséquences constitueraient une menace pour l'existence même du Groupe. Le Groupe détient un montant important de dette souveraine. Les dépréciations et les évaluations de cette dette souveraine à une juste valeur plus faible ont des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

### Environnement macroéconomique

L'environnement macroéconomique qui prévaut depuis un certain temps affecte défavorablement les résultats des opérations du Groupe et la forte dépendance du Groupe à l'environnement économique, notamment en Allemagne, peut conduire à des charges encore plus importantes dans le cas d'un nouveau ralentissement économique.

### Risques de contrepartie

Le Groupe est soumis à des risques de contrepartie (risques de crédit) également en ce qui concerne des engagements individuels importants, prêts et avances importants, et des engagements qui sont concentrés sur des secteurs particuliers, appelés risques de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le financement immobilier et le financement maritime sont exposés aux risques associés notamment à la volatilité des prix de l'immobilier et des prix des navires, y compris le risque de contrepartie (risque de crédit) et le risque de modifications importantes de la valeur des actifs immobiliers et maritimes donnés à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

### Risques de marché

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

### Risques stratégiques

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

### Risques liés à l'environnement concurrentiel

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

### Risques de liquidité

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

### Risques opérationnels

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

### Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

### Risques liés à la réglementation bancaire

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

#### Risques juridiques

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

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

##### Absence de marché secondaire immédiatement avant l'exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des 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, qui est pertinent aux Certificats, pourront encore évoluer et tout type de barrière pourrait être atteinte, dépassée ou franchie d'une autre manière pour la première fois. 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 liés aux, 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 certaines conditions 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 qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Certificats.

#### Risque à l'échéance:

L'investisseur d'un Certificat Discount supporte le risque que le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation soit **égal ou inférieur** au Plafond. Dans ce cas, l'investisseur ne recevra **pas** le Montant Maximum mais un montant en numéraire par Certificat qui dépendra du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation. Dans ce cas il est possible que le Montant de Remboursement soit 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 ne recevra en aucune circonstance un Montant de Remboursement qui excède le Montant Maximum.

#### 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
- Durée restante des Certificats
- Evolutions des dividendes de l'Action

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

##### *Risques de négociation:*

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des 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 05 novembre 2013 des Certificats dont le volume d'émission est de 6.000 à un prix d'émission initial de EUR 31,42 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>- réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent</li><li>- émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent</li><li>- relations d'affaires avec l'Emetteur du Sous-Jacent</li><li>- détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent</li><li>- le fait d'agir en tant que Teneur de Marché</li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur</b>	L'investisseur peut habituellement acheter les 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)