

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated November 21, 2013

relating to

**Unlimited Index Certificates
("Short x10 EUR/JPY FXopt Certificates" or
"Unlimited Factor 10 Short EUR/JPY FXopt
Certificates")
relating to the
Short x10 EUR/JPY FXopt Index**

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. 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.

| | |
|---|---|
| Issuer: | Commerzbank Aktiengesellschaft |
| Underlying: | Short x10 EUR/JPY FXopt index |
| Information on the Underlying: | Information on the Index underlying the Unlimited Index Certificates is available on the website www.warrants.commerzbank.com . |
| Offer and Sale: | <p>Commerzbank offers from November 22, 2013 Unlimited Index Certificates relating to the Short x10 EUR/JPY FXopt index (the "Certificates") with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 10.00 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> |
| Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms: | <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, the Kingdom of Belgium and the Italian Republic</p> |
| Payment Date: | November 22, 2013 |
| Clearing number: | ISIN DE000CZ8VR04 |

Local Code 2165Z

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 markets of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. and with effect from November 22, 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 Index and the Currency Exchange Rate underlying the Index (short position)

2.8 Leverage component (short position)

2.9 Leverage component (FXopt - long position and short position)

2.13 Financing component (Currency Exchange Rate FXopt – short position)

2.22 ICS rate (Currency Exchange Rate and Currency Exchange Rate FXopt – short position)

2.23 Index Fee

2.25 Index

Applicable Terms and Conditions: Terms and Conditions for Unlimited Index Certificates

Conditions that complete and specify the Terms and Conditions

§ 1 FORM

1. The unlimited 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

"**EUR**" means Euro.

"**Index**" means the Short x10 EUR/JPY FXopt index. The index concept is detailed in the index description which is attached to these Terms and Conditions (the "**Index Description**").

"**Launch Date**" means November 22, 2013.

"**Market Disruption Event**" means (i) a suspension or limitation of trading in the currency exchange rate contained in the Index on the *International Interbank Spot Market* or the trading system the prices of which are used for determining the Index, or the non-determination of (ii) the Euro Overnight Index Average (EONIA) by the European Central Bank or (iii) the London InterBank Offered Rate (JPY-LIBOR S/N) by the British Bankers' Association, provided that any such suspension or limitation or non-determination is material. The decision whether a suspension or limitation or non-determination is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event shall be published in accordance with § 11.

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

"**Maturity Date**" means 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.

"Ratio" shall be 1.

"Redemption Date" means – subject to § 3 paragraph 3 – any last Payment Business Day in the months of December of each year, starting in December 2013.

"Valuation Date"

Number: 3 (three)

§ 3 MATURITY

1. Subject to provision contained in § 4, each Certificateholder has the right to request from the Issuer, with effect as of a Redemption Date and in accordance with the following paragraphs, payment of the Redemption Amount on the Maturity Date.
2. Each Certificate is redeemed by payment of an amount in 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 Index on the Valuation Date and (ii) the Ratio.

For the purposes of calculations made in connection with these Terms and Conditions, each one point of the Index level shall be equal to EUR 1.00.

§ 4 ORDINARY TERMINATION BY THE ISSUER; REPURCHASE

Paragraphs 1 and 2:

1. The Issuer shall be entitled, in each with effect as of the last Payment Business Day of each month, for the first time with effect as of 31 December 2013 (each an **"Ordinary Termination Date"**), to ordinarily terminate the Certificates in whole but not in part (**"Ordinary Termination"**).
2. Any such Ordinary Termination must be announced at least 28 days prior to the Ordinary Termination Date in accordance with § 11. Such announcement shall be irrevocable and must state the Ordinary Termination Date.

§ 6 EXTRAORDINARY ADJUSTMENTS; EXTRAORDINARY TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. The Issuer is entitled to appoint in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) another person, company or institution as the new Index Calculation Agent (the **"Successor Index Calculation Agent"**). Such appointment shall be notified pursuant to § 11. The Redemption Amount will be determined on the basis of the Index being calculated and published by the Successor Index Calculation Agent and any reference made to the Index Calculation Agent in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refers to the Successor Index Calculation Agent.
2. If the Index is cancelled or replaced, the Issuer will determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) another index on the basis of which the Redemption Amount will be determined (the **"Successor Index"**). The respective Successor Index as well as the time of its first application will be notified pursuant to § 11. Any reference made to the Index in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refer to the Successor Index. All related definitions shall be deemed to be amended accordingly. Furthermore, the Issuer will make all necessary adjustments to the Terms and Conditions resulting from a substitution of the Index.

3. If (i) in the case of paragraph 1 in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) the Successor Index Calculation Agent is not qualified or (ii) the determination of a Successor Index in accordance with paragraph 2 is not possible or is unreasonable (*unzumutbar*) or (ii) if the Successor Index Calculation Agent materially modifies the calculation method of the Index with effect on or after the first issue date of the Certificates, or materially modifies the Index in any other way (except for modifications which are contemplated in the calculation method of the Index relating to a change with respect to the Index components, the market capitalisation or with respect to any other routine measures), then the Issuer is entitled to (a) continue the calculation and publication of the Index on the basis of the former concept of the Index and its last determined level or (b) terminate the Certificates extraordinarily with respect to an Index Calculation Day (the "**Extraordinary Termination Date**") with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 11. Any termination in part shall be excluded.

The Issuer may also terminate the Certificates if the Issuer and/or its affiliates (in the meaning of § 1 paragraph 7 German Banking Act (*KWG*), § 290 paragraph 2 German Commercial Law (*HGB*)) are, even following economically reasonable efforts, not in the position (i) to enter, re-enter, replace, maintain, liquidate, acquire or dispose of any transactions or investments that the Issuer considers necessary to hedge its risks resulting from the assumption and performance of its obligations under the Certificates or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments.

4. In the case of a termination of the Certificates pursuant to paragraph 3 the Certificates shall be redeemed on the Extraordinary Termination Date at the extraordinary termination amount (the "**Extraordinary Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) by taking into account applicable market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Certificates (the "**Hedging Transactions**"). Expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions will be taken into account as deductible items.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Certificateholder not later than on the tenth Payment Business Day following the Termination Date.

§ 9 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**").

§ 10 SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 13
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.

INDEX DESCRIPTION

Short x10 EUR/JPY FXopt Index

1. Index Concept

The Short x10 EUR/JPY FXopt index (the "**Index**") relating to the EUR/JPY exchange rate, which is referred to as the Exchange Rate in "2. Index Definitions", is an exchange rate optimised strategy index that participates inversely in the movements of the Exchange Rate and that is composed of a leverage and a financing component.

The leverage component reflects the tenfold sale of the Exchange Rate (EUR short position and JPY long position) in the Index. This means that a fall in the Exchange Rate Price between two consecutive Official Index Closing Levels will result in a tenfold increase in percentage terms divided by the Movement of the Exchange Rate in the corresponding period in the leverage component on a daily basis and vice versa. This leverage effect will have a disproportionately high effect on the Index, both in the case of positive as well as negative price movements of the Exchange Rate. Therefore, since the Movement of the Exchange Rate between two consecutive Official Index Closing Levels is included in the calculation of the leverage component, the leverage effect is increased when the Exchange Rate decreases and it is decreased when the Exchange Rate increases.

The financing component results from the costs for borrowing EUR at an overnight rate (EONIA), increased by a per annum rate (ICS) that takes into account the actual financing costs of the Index Calculation Agent. On the other hand, the long position in JPY is invested in a money market instrument (JPY-LIBOR S/N). If, on any day, the costs for borrowing plus the actual financing costs (ICS), both divided by the Movement of the Exchange Rate, in addition to the Index Fees exceed the interest income for that day, losses will be incurred instead of interest gains. In this case, the financing component would be negative and it would reduce the value of the Index on this day.

The Index will be continually updated on each Index Calculation Day from 8:00 am to 10:00 pm Frankfurt time by the Index Calculation Agent; this means that the Index will be re-calculated upon each change in the Exchange Rate. The Index Calculation Agent will charge an annual Index Fee of 0.3% 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" shall be a day on which the banks in Frankfurt am Main are open for general banking transactions.

"EONIA": The EONIA (Euro Overnight Index Average) rate is an effective overnight rate, which has been determined by the European Central Bank on a daily basis since 1 January 1999 and which is computed as the weighted average of all unsecured overnight lending transactions in the interbank market. In the Eurozone, the panel banks contribute to the determination of EONIA.

"Exchange Rate" is the EUR/JPY exchange rate which is traded at the *International Interbank Spot Market* and denoted in JPY for EUR 1.00.

"Exchange Rate Price" shall be the price of the Exchange Rate at any time during the trading hours on the *International Interbank Spot Market*.

"ICS": The ICS is to take account of the fact that the actual financing costs incurred by the Index Calculation Agent, which result from the borrowing of EUR, may exceed the borrowing costs at the EONIA rate.

The Index Calculation Agent is 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 shall be 0.3% 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.

The "**Index Calculation Agent**" and "**Index Sponsor**", respectively, mean Commerzbank AG.

The "**Index Calculation Day**" shall be any Banking Day on which a price can be determined for the Exchange Rate and on which a relevant EONIA rate and a JPY-LIBOR S/N rate have both been determined.

The "**Index Commencement Date**" means the Launch Date of the Certificate which relates to this Index.

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

"**JPY-LIBOR S/N**" stands for JPY spot-next London InterBank Offered Rate, the one-day JPY 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. JPY-LIBOR S/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.

The "**Movement of the Exchange Rate**" at a point in time during the Index Calculation Time is the current Exchange Rate divided by the Reference Price of the Exchange Rate determined on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day.

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 clause 3 Index Calculation) based on the Reference Price of the Exchange Rate and the fixing of the EONIA rate and JPY-LIBOR S/N rate. If for the determination of the Reference Price there is no tradable ask and/or bid price is determined on the *International Interbank Spot Market* on an Index Calculation Day after 5:00 pm Frankfurt time, the Official Index Closing Level on this Index Calculation Date will be the latest calculated Index level.

"**Reference Price**" with respect to an Index Calculation Day is the first ask price of the Exchange Rate observed after 5:00 pm Frankfurt time on the *International Interbank Spot Market*, if the Exchange Rate Price as determined by the Index Calculation Agent at this time is greater than or equal to the Reference Price of the Exchange Rate at the immediately preceding Index Calculation Day. If the first determined Exchange Rate Price after 5:00 pm Frankfurt time is below the Reference Price of the Exchange Rate at the immediately preceding Index Calculation Day, the Reference Price of the Exchange Rate of the current Index Calculation Day is the first bid price of the Exchange Rate determined after 5:00 pm Frankfurt time.

3. Index Calculation Method

From the time at which the first Price of the Exchange Rate 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 EUR 1.00. Calculation takes place on the basis of the following formula:

$$\begin{aligned}
\text{Index}_t &= \text{Index}_T \times \underbrace{\left(\text{Factor} \times \frac{\text{Exchange Rate}_T}{\text{Exchange Rate}_t} - (\text{Factor} - 1) \right)}_{\text{LEVERAGE COMPONENT}} \\
&\quad - \underbrace{\text{Index}_T \times \left((\text{Factor} - 1) \times (\text{INTEREST } 1_T + \text{ICS}_t) + \text{IF} - \text{Factor} \times \text{INTEREST } 2_T \times \frac{\text{Exchange Rate}_T}{\text{Exchange Rate}_t} \right)}_{\text{FINANCING COMPONENT}} \times \frac{d}{\text{Days}}
\end{aligned}$$

| | | |
|------------------------|---|---|
| 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 |
| Factor | = | 10 |
| $\text{INTEREST } 1_T$ | = | the EONIA rate as determined and published on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day |
| $\text{INTEREST } 2_T$ | = | the JPY-LIBOR S/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 |
| Days | = | number of days within the year (360) |

4. Index Publication

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

5. Extraordinary Index Adjustment

$$\text{Exchange Rate}_t > (\text{Exchange Rate}_T / 0.91)$$

If the Exchange Rate Price, at a calculation time t, is greater than the Reference Price of the Exchange Rate as determined on the Index Calculation Day immediately preceding the current Index Calculation Day divided by 0.91, an Index Adjustment shall take place during that day by simulating a new day.

$$t = T \text{ (i.e. new Exchange Rate}_T = \text{old Exchange Rate}_T / 0.91 \text{ and Index}_T = \text{Index}_t)$$

$$d = 0$$

At the time of adjustment, the immediately preceding Reference Price of the Exchange Rate (Exchange Rate_T), divided by 0.91 shall be used as the Exchange Rate_t for the calculation of the Index_t . The financing 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 Date, and will be calculated as the product of 0.3% per annum (on the basis of a year comprising 360 days) and the relevant Official Index Closing Level, i.e. 0.000833% (=0.3% / 360) 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 Calculation Method, 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

| Element | Description of Element | Disclosure requirement |
|----------------|---|---|
| A.1 | Warnings | <p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "Certificates") 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> |
| A.2 | Consent to the use of the Prospectus | <p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the 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 | Legal and Commercial Name of the Issuer | The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " Issuer ", the " Bank " or " Commerzbank ", together with its consolidated subsidiaries " Commerzbank Group " or the " Group ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK. |
| B.2 | Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation | The Bank's registered office is Frankfurt am Main. Its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany. |
| B.4b | Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates | The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. |
| B.5 | Organisational Structure | COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies. |
| B.9 | Profit forecasts or estimates | - not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates. |
| B.10 | Qualifications in the auditors' report on the historical financial information | - not applicable – Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus. |
| B.12 | Selected key financial information | 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 December 31, 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as at June 30, 2013 (reviewed): |

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

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

| | <u>January - December</u> | | <u>January - June</u> | |
|---|---------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2012¹⁾</u> | <u>2013</u> |
| <u>Income Statement</u> | | | | |
| <u>(€ m)</u> | | | | |
| Net interest income | 6,724 | 5,539 | 3,478 | 2,985 |
| Loan loss provisions | (1,390) | (1,660) | (616) | (804) |
| Net interest income after loan loss provisions | 5,334 | 3,879 | 2,862 | 2,181 |
| Net commission income..... | 3,495 | 3,191 | 1,633 | 1,655 |
| Net trading income and net trading from hedge accounting..... | 1,986 | 1,121 | 248 | 308 |
| Net investment income.... | (3,611) | 81 | (199) | (126) |
| Current net income from companies accounted for using the equity method | 42 | 46 | 18 | 19 |
| Other net income..... | 1,253 | (77) | (22) | (67) |
| Operating expenses | 7,992 | 7,025 | 3,522 | 3,423 |
| Restructuring expenses | --- | 43 | 43 | 493 |
| Net gain or loss from sale of disposal of groups..... | --- | (268) | (86) | --- |
| Pre-tax profit or loss | 507 | 905 | 889 | 54 |
| Taxes on income | (240) | 796 | 211 | 57 |
| Consolidated profit or loss | 747 | 109 | 678 | (3) |

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

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

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

| | | |
|-------------|---|--|
| B.13 | Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency | <p>- not applicable -</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p> |
| B.14 | Dependence of the Issuer upon other entities within the group | <p>- not applicable –</p> <p>As stated in element B.5, COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group.</p> |
| B.15 | Issuer's principal activities, principal markets | <p>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.</p> <p>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 "Hypothesenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothesenbank 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.</p> |

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

B.16 **Controlling parties**

- not applicable -

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

Section C – Securities

| Element | Description of Element | Disclosure requirement |
|----------------|--|--|
| C.1 | Type and class of the securities / Security identification number | <p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Unlimited certificates relating to an Index (the "Certificates" or "Unlimited Index Certificates")</p> <p>The Certificates are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN DE000CZ8VR04</p> <p>Local Code 2165Z</p> |
| C.2 | Currency of the securities | <p>The Certificates are issued in EUR.</p> |
| C.5 | Restrictions on the free transferability of the securities | <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> |
| C.8 | Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights) | <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> |
| C.11 | Admission to trading on a regulated market or equivalent market | <p>The Issuer intends to apply for the trading of the Certificates on the regulated markets of Euronext Paris S.A. and Euronext Brussels N.V./S.A. with effect from November 22, 2013.</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.
- 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.
- The Index will be calculated and published by Commerzbank in its capacity as Index Calculation Agent. The Index is an exchange rate optimised strategy index that is composed of a leverage and a financing component and participates inversely in the movements of the Currency Exchange Rate underlying the Index.
- The leverage component in the Index reflects a sale (Base Currency short position and Counter Currency long position) of an amount of the Currency Exchange Rate equal to the applicable factor. This means that on a daily basis a fall in the Currency Exchange Rate will result in an increase of the leverage component equal to the percentage decrease of the Currency Exchange Rate multiplied by the applicable factor and divided by the Movement of the Exchange Rate in the corresponding period (the same applies in the case of an increase of the Currency Exchange Rate).
- The financing component results from the costs for borrowing money in the Base Currency at an overnight rate, increased by a per annum rate (ICS) that takes into account the actual financing costs of the Index Calculation Agent. On the other hand, the long position in the Base Currency is invested in a money market instrument. If, on any day, the costs for borrowing plus the actual financing costs (ICS), in addition to the Index Fees exceed the interest income for that day divided by the Movement of the Exchange Rate, losses will be incurred instead of interest gains.
- 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 | <p>The asset underlying the Certificates is the Short x10 EUR/JPY FXopt Index (the "Underlying").</p> <p>Information on the Underlying is available on the website www.warrants.commerzbank.com.</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.**

| Element | Description of Element | Disclosure requirement |
|----------------|---|--|
| D.2 | Key risks specific to the Issuer | 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. 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).

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

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

| Element | Description of Element | Disclosure requirement |
|----------------|--|---|
| E.2b | Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks | - not applicable – Profit motivation |
| E.3 | Description of the terms and conditions of the offer | Commerzbank offers from November 22, 2013 Certificates with an issue size of 1,000,000 at an initial issue price of EUR 10.00 per Certificate. |
| E.4 | Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests | The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the 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">- performing of various functions- execution of transactions in the Underlying- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying- business relationship with the issuer of one or more components of the Underlying- possession of material (including non-public) information about the Underlying- acting as Market Maker |
| E.7 | Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror | The investor can usually purchase the 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

| Elément | Description de l'Elément | Informations à inclure |
|----------------|---|---|
| A.1 | Avertissements | <p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "Prospectus de Base") et aux Conditions Définitives applicables. Les investisseurs doivent fonder toute décision d'investir dans les titres émis dans le cadre du Prospectus de Base (les "Certificats") 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> |
| A.2 | Consentement à l'utilisation du Prospectus | <p>L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des 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 action de droit allemand située en République Fédérale d'Allemagne. |
| B.4b | Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité | La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour le Groupe, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise. |
| B.5 | Organigramme | COMMERZBANK est la société-mère du Groupe COMMERZBANK. Le Groupe COMMERZBANK détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés. |
| B.9 | Prévisions ou estimations du bénéfice | - sans objet - L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice. |
| B.10 | Réserves dans les rapports d'audit sur les informations financières historiques | - sans objet – Les rapports des commissaires aux comptes ont été émis sans réserve s'agissant des informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base. |
| B.12 | Données financières clés sélectionnées | 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 2011 et 2012 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 30 juin 2013 (revus): |

| <u>Bilan</u> | <u>31 décembre 2011</u> | <u>31 décembre 2012</u> | <u>30 juin 2013</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|---------------------|
| Actifs(€m) | | | |
| Trésorerie..... | 6.075 | 15.755 | 11.937 |
| Créances sur des établissements de crédit..... | 87.790 | 88.028 | 113.522 |
| Créances sur la clientèle..... | 296.586 | 278.546 | 278.069 |
| Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux..... | 147 | 202 | 105 |
| Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés..... | 5.132 | 6.057 | 4.448 |
| Actifs détenus à des fins de | 155.700 | 144.144 | |

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| négociation | | | 124.540 |
| Investissements financiers | 94.523 | 89.142 | 85.455 |
| Participations dans les entreprises mises en équivalence..... | 694 | 744 | 736 |
| Immobilisations incorporelles | 3.038 | 3.051 | 3.081 |
| Immobilisations corporelles | 1.399 | 1.372 | 1.700 |
| Immeubles de placement | 808 | 637 | 729 |
| Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés | 1.759 | 757 | 4.932 |
| Actifs d'impôt exigibles | 716 | 790 | 604 |
| Actifs d'impôt différés | 4.154 | 3.216 | 3.183 |
| Autres actifs | 3.242 | 3.571 | 3.922 |
| Total | 661.763 | 636.012 | 636.963 |

Passif et fonds propres (€m)

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Dettes envers les établissements de crédit..... | 98.481 | 110.242 | 124.386 |
| Dette envers la clientèle..... | 255.344 | 265.842 | 290.585 |
| Engagements titrisés | 105.673 | 79.332 | 69.802 |
| Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux | 938 | 1.467 | 825 |
| Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés..... | 11.427 | 11.739 | 9.175 |
| Passifs détenus à des fins de négociation..... | 137.847 | 116.111 | 91.362 |
| Provisions | 3.761 | 3.259 | 4.017 |
| Passifs d'impôt exigibles | 680 | 324 | 318 |
| Passifs d'impôt différés | 189 | 90 | 199 |
| Passifs de groupes d'actifs destinés à être cédés..... | 592 | 2 | 23 |
| Autres passifs | 6.568 | 6.523 | 6.542 |
| Capital subordonné..... | 13.285 | 12.316 | 11.739 |
| Capital hybride..... | 2.175 | 1.597 | 1.513 |
| Fonds propres..... | 24.803 | 26.327 | 26.477 |
| Total | 661.763 | 636.012 | 636.963 |

| | <u>Janvier - décembre</u> | | <u>Janvier - juin</u> | |
|---|---------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2012¹⁾</u> | <u>2013</u> |
| Compte de Résultat(€m) | | | | |
| Revenu d'intérêt net..... | 6.724 | 5.539 | 3.478 | 2.985 |
| Provisions pour pertes de prêts | (1.390) | (1.660) | (616) | (804) |
| Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts..... | 5.334 | 3.879 | 2.862 | 2.181 |
| Produit net des commissions..... | 3.495 | 3.191 | 1.633 | 1.655 |
| Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture..... | 1.986 | 1.121 | 248 | 308 |
| Revenus nets d'investissement..... | (3.611) | 81 | (199) | (126) |
| Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence..... | 42 | 46 | 18 | 19 |
| Autres revenus nets... | 1.253 | (77) | (22) | (67) |
| Frais d'exploitation..... | 7.992 | 7.025 | 3.522 | 3.423 |

| | | | | |
|--|------------|------------|------------|------------|
| Coûts de restructuration..... | --- | 43 | 43 | 493 |
| Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs..... | --- | (268) | (86) | --- |
| Bénéfice ou perte avant impôts..... | 507 | 905 | 889 | 54 |
| Impôts sur les résultats | (240) | 796 | 211 | 57 |
| Bénéfice ou perte consolidé..... | 747 | 109 | 678 | (3) |

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

A l'exception de ce qui est mentionné à 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 à 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 qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur** - sans objet –
Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui est matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.
- B.14 Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe** - sans objet –
Comme indiqué à l'élément B.5, COMMERZBANK est la société mère du Groupe COMMERZBANK.
- B.15 Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**
Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements.

Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les

segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée "Hypothekenbank Frankfurt AG". Le cœur d'activité d'Hypothekenbank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1^{er} 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 personne, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre personne au sens de l'Acte Allemand sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

| Elément | Description de l'Elément | Informations à inclure |
|---------|---|---|
| C.1 | Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres | <u>Type / Forme des Titres</u> Certificats illimités liés à un Indice (les " Certificats " ou " Certificats Indice Illimités ") Les Certificats sont émis sous forme dématérialisée. <u>Numéro(s) d'identification des Titres</u> ISIN DE000CZ8VR04 Local Code 2165Z |
| C.2 | Devise des Titres | Les Certificats sont émis en EUR. |
| C.5 | Restrictions à la libre négociabilité des titres | - sans objet – 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. |
| C.8 | Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits) | <u>Remboursement</u> 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. L'Emetteur est en droit, dans chaque cas avec effet à une Date de Résiliation Normale, de résilier normalement les Certificats. <i>Ajustements et remboursement anticipé</i> 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. <u>Rang des Titres</u> 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>). |
| C.11 | Admission à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent | L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la négociation des Certificats sur le marché réglementé de Euronext Paris S.A. et Euronext Brussels N.V./S.A. avec effet au 22 novembre 2013. |

| | | |
|-------------|---|---|
| C.15 | Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres: | <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.</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 EUR.</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 optimisé de taux de change qui est composé d'un levier et d'une composante de financement et participe de manière inversée aux fluctuations du Taux de Change sous-jacent de l'Indice.</p> <p>La composante de levier de l'Indice reflète une vente (Devise de Base pour position courte et Devise de Contrepartie pour position longue) d'un montant du Taux de Change égal au facteur applicable. Cela signifie que, sur une base quotidienne, une baisse du Taux de Change entraînera une augmentation de la composante de levier égale à la diminution en pourcentage du Taux de Change multipliée par le facteur applicable et divisée par la Fluctuation du Taux de Change pendant la période correspondante (le même principe est applicable en cas d'augmentation du Taux de Change).</p> <p>La composante de financement résulte des coûts d'emprunt dans la Devise de Base à un taux journalier, augmenté d'un taux annuel (ICS) qui prend en compte les coûts réels de financement de l'Agent de Calcul de l'Indice. D'autre part, la position longue en Devise de Contrepartie est investie dans un instrument du marché monétaire. Si, à une date donnée, les coûts d'emprunt majorés des coûts réels de financement (ICS), en plus des Frais d'Indice, sont supérieurs au produit d'intérêts à cette date divisé par la Fluctuation du Taux de Change, des pertes seront encourues au lieu de gain d'intérêts.</p> |
| C.16 | Date d'Echéance | Le cinquième Jour Ouvrable de Paiement après la Date d'Evaluation. |
| C.17 | Description de la procédure de règlement de titres | Les Certificats vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation. |
| C.18 | Procédure de livraison | 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.

- | | | |
|-------------|--|---|
| C.19 | Prix de Référence final du Sous-Jacent | 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). |
| C.20 | Type de Sous-Jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée | L'actif sous-jacent des Certificats est Short x10 EUR/JPY FXopt Indice (le " Sous-Jacent "). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet www.warrants.commerzbank.com . |

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.**

| Elément | Description de l'élément | Informations à inclure |
|----------------|--|---|
| D.2 | Principaux risques propres à l'Emetteur | 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. 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).

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

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

| Elément | Description de l'Elément | Informations à inclure |
|----------------|--|---|
| E.2b | Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques | - sans objet – Réalisation d'un bénéfice |
| E.3 | Description des modalités et des conditions de l'offre | Commerzbank offre à compter du 22 novembre 2013 des Certificats dont le volume d'émission est de 1.000.000 à un prix d'émission initial de EUR 10,00 par Certificat. |
| E.4 | Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre | Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des 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">- performance de diverses fonctions- réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent- émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent- relations d'affaires avec l'émetteur d'une ou plusieurs composantes du Sous-Jacent- détention d'informations importantes (y compris non-publiques) sur le Sous-Jacent- le fait d'agir en tant que Teneur de Marché |
| E.7 | Estimation des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur | L'investisseur peut habituellement acheter les 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 | Waarschuwingen | <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het basisprospectus (het "Basisprospectus") en de betreffende Definitieve Voorwaarden. Elke beslissing om te investeren in de effecten uitgegeven onder het Basisprospectus (de "Certificaten") 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 | Toestemming voor het gebruik van het Prospectus | <p>De Emittent verleent hierbij toestemming om het Basisprospectus en de Definitieve Voorwaarden te gebruiken voor de latere wederverkoop of de definitieve plaatsing van de 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: Franse Republiek, Koninkrijk België en 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 officiële naam van de Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (de " Emittent ", de " Bank " of " Commerzbank ", samen met haar geconsolideerde dochterondernemingen " Commerzbank Groep " of de " Groep ") en de commerciële naam van de Bank is COMMERZBANK. |
| B.2 | Domicilie / rechtsvorm / wetgeving / land van oprichting | <p>De Bank is gevestigd in Frankfurt am Main en haar hoofdkantoor is gelegen te Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Bondsrepubliek Duitsland.</p> <p>COMMERZBANK is een kapitaalvennootschap naar Duits recht opgericht in de Bondsrepubliek Duitsland.</p> |
| B.4b | Bekende trends die de Emittent en de bedrijfstakken waarin zij actief is beïnvloedt | 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 operationele 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 | Winstprognose of raming | <p>- niet van toepassing –</p> <p>De Emittent maakt momenteel geen winstprognose of raming.</p> |
| B.10 | Voorbehouden in het controleverslag met betrekking tot de historische financiële informatie | <p>- niet van toepassing –</p> <p>De auditrapporten die werden uitgegeven in verband met de historische financiële informatie zoals vervat in dit Basisprospectus, waren vrij van voorbehouden.</p> |
| B.12 | Geselecteerde essentiële financiële informatie | De volgende tabel geeft een overzicht weer van de financiële balans en de resultatenrekening van de COMMERZBANK Groep weer dat werd geselecteerd uit hun gecontroleerde en geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS per 31 december 2011 en 2012 alsook uit de geconsolideerde tussentijdse financiële cijfers per 30 juni 2013 (gecontroleerd). |

| Balans | 31 december 2011 | 31 december 2012¹⁾ | 30 juni 2013 |
|---|-----------------------------|--|-------------------------|
| Activa (€m) | | | |
| Cash reserve..... | 6.075 | 15.755 | 11.937 |
| Schuldvorderingen tav banken..... | 87.790 | 88.028 | 113.522 |
| Schuldvorderingen tav klanten..... | 296.586 | 278.546 | 278.069 |
| Waardecorrectie <i>portfolio fair value hedges</i> | 147 | 202 | 105 |
| Postatieve reële waarde van afgeleide in dekkinginstrumenten..... | 5.132 | 6.057 | 4.448 |
| Handelsactiva..... | 155.700 | 144.144 | 124.540 |
| Financiële beleggingen..... | 94.523 | 89.142 | 85.455 |
| Deelneming verbonden ondernemingen..... | 694 | 744 | 736 |
| Immateriële vaste activa..... | 3.038 | 3.051 | 3.081 |
| Vaste activa..... | 1.399 | 1.372 | 1.700 |
| Vastgoedbelegging..... | 808 | 637 | 729 |
| Niet-vlottende <i>activa en disposal groups held for sale</i> | 1.759 | 757 | 4.932 |
| Huidige fiscale activa..... | 716 | 790 | 604 |
| Vooruitbetaalde fiscale activa..... | 4.154 | 3.216 | 3.183 |
| Overige activa..... | 3.242 | 3.571 | 3.922 |
| Totaal | 661.763 | 636.012 | 636.963 |
| Vreemd en eigen vermogen (€m) | | | |
| Schuldenlast tav banken..... | 98.481 | 110.242 | 124.386 |
| Schuldenlast tav klanten..... | 255.344 | 265.842 | 290.586 |
| Zekergestelde schuldenlast..... | 105.673 | 79.332 | 69.802 |
| Waardecorrectie <i>portfolio fair value hedges</i> | 938 | 1.467 | 826 |
| Negatieve reële waarde van afgeleide in dekkinginstrumenten..... | 11.427 | 11.739 | 9.176 |
| Handelsverplichtingen..... | 137.847 | 116.111 | 91.362 |
| Provisies..... | 3.761 | 3.259 | 4.017 |
| Huidige fiscale verplichtingen..... | 680 | 324 | 316 |
| Uitgestelde fiscale verplichtingen..... | 189 | 90 | 196 |
| Schuldenlast uit <i>disposal groups held for sale</i> | 592 | 2 | 23 |
| Overige schuldenlast..... | 6.568 | 6.523 | 6.542 |
| Achtergesteld kapitaal..... | 13.285 | 12.316 | 11.736 |
| Hybride kapitaal..... | 2.175 | 1.597 | 1.513 |
| Eigen vermogen..... | 24.803 | 26.327 | 26.477 |
| Totaal | 661.763 | 636.012 | 636.963 |

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

| | <u>Januari – December</u> | | <u>Januari – Juni</u> | |
|--|---------------------------|-------------|--------------------------|-------------|
| | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2012¹⁾</u> | <u>2013</u> |
| <u>Resultatenrekening</u> | | | | |
| <u>(€m)</u> | | | | |
| Netto-renteopbrengst..... | 6.724 | 5.539 | 3.478 | 2.985 |
| Provisies voor leningsverlies | (1.390) | (1.660) | (616) | (804) |
| Netto-renteopbrengst na provisies voor leningsverlies | 5.334 | 3.879 | 2.862 | 2.181 |
| Netto commissie opbrengst..... | 3.495 | 3.191 | 1.633 | 1.655 |
| Netto bedrijfsresultaat en netto trading from hedge accounting..... | 1.986 | 1.121 | 248 | 308 |
| Netto beleggingsopbrengst..... | (3.611) | 81 | (199) | (126) |
| Huidige netto opbrengst van deelneming verbonden ondernemingen | 42 | 46 | 18 | 19 |
| Overige netto opbrengst | 1.253 | (77) | (22) | (67) |
| Operationele kosten | 7.992 | 7.025 | 3.522 | 3.423 |
| Herstructureringskosten..... | --- | 43 | 43 | 493 |
| Netto winst of verlies from sale of disposal of groups..... | --- | (268) | (86) | --- |
| Winst of verlies vóór belasting | 507 | 905 | 889 | 54 |
| Belasting op inkomen | (240) | 796 | 211 | 57 |
| Geconsolideerde winst of verlies | 747 | 109 | 678 | (3) |

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

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

Behalve als vermeld onder Onderdeel B.13, is de financiële positie van de COMMERZBANK Groep niet wezenlijk veranderd sinds 30 juni 2013.

| | | |
|-------------|---|--|
| B.13 | Recente ontwikkelingen met aanzienlijke relevantie voor de solvabiliteit van de Emittent | - niet van toepassing – Er hebben zich recentelijk geen voor de Emittent specifieke ontwikkelingen voorgedaan die in aanzienlijke mate relevant zijn voor de beoordeling van de solvabiliteit van de Emittent. |
| B.14 | Afhankelijkheid van andere entiteiten van de groep | - niet van toepassing – Zoals uiteengezet in Onderdeel B.5, is COMMERZBANK de moedermaatschappij van de COMMERZBANK Groep. |
| B.15 | Hoofdactiviteiten, hoofdmarkten van de Emittent | De focus van de activiteiten van de Commerzbank Groep ligt op de levering van een brede waaier van financiële diensten aan particulieren, kleine en middelgrote bedrijven en institutionele klanten in Duitsland, waaronder het beheer van de rekeningen en het afhandelen van betalingstransacties, leningen, spaar-en beleggingsproducten, beleggingsdiensten, en producten en diensten voor kapitaalmarkten en investeringsbankieren. De Groep is |

bovendien actief in gespecialiseerde sectoren, zoals leasing. 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 zijn positie uit als een van de belangrijkste Duitse export financiers. Naast haar activiteiten in Duitsland, is de Groep ook actief in Centraal- en Oost-Europa, onder meer via haar dochterondernemingen, filialen en investeringen.

Op 30 september 2012 werd de Commerzbank Groep in vijf segmenten verdeeld – de segmenten Privépersonen, *Mittelstandsbank*, Centraal- en Oost-Europa, Vennootschappen & Markten en Niet-Kernactiva (*Non Core Assets*) (**NCA**) alsook het segment Overige en Consolidatie (*Others and Consolidation*). Daarvan vormden de segmenten Privépersonen, *Mittelstandsbank*, Centraal- en Oost-Europa en Vennootschappen en Markten segment, samen met het segment Overige en Consolidatie de kernbank (*Core Bank*) van de Commerzbank Groep. Het NCA segment vormt de *internal reduction-unit* van de Groep die, sinds 9 augustus 2012, de Commerciële Vastgoed Financiering (*Commercial Real Estate Financing*) en de Scheepsfinanciering activiteiten bevat bovenop de activiteiten die per 30 maart 2012 geïntegreerd werden als niet-kernactiviteiten alsook de *Public Finance* portefeuille. Juridisch gesproken, zal het voormalige Eurohypo AktienGesellschaft de Commerciële Vastgoed Financiering portefeuille en de *Public Finance* portefeuille behouden. Vanaf 31 augustus 2012, werd de naam van Eurohypo AktienGesellschaft gewijzigd tot “Hypothekenbank Frankfurt AG”. De kernactiviteiten van Hypothekenbank Frankfurt met particulieren (particuliere bouw financiering (*private construction financing*)) werden geïntegreerd in het segment Privépersonen van de kernbank. Daarenboven, werd de Groepsdivisie Commerz Real geïntegreerd in het segment Privépersonen in de kernbank. Bovendien werd het segment Unit Portefeuilleherstructurering (*Portfolio Restucturing Unit*) (**PRU**) per 1 juli 2012 ontbonden als afzonderlijk segment. Aanzienlijke delen van de resterende portefeuille werden overgedragen aan het Vennootschappen & Marktensegment van de kernbank.

Op 30 juli 2012 bereikte Commerzbank een akkoord met de Oekraïense Smart Group over de verkoop van haar belang van ongeveer 96% in het Oekraïense Bank Forum. De transactie werd goedgekeurd door de regelgevende instanties eind oktober 2012.

B.16

**Controlerende
aandeelhouders**

- niet van toepassing –

COMMERZBANK heeft haar management niet toegewezen aan enige andere vennootschap of persoon, bijvoorbeeld op basis van een gezagsovereenkomst, noch wordt het gecontroleerd door enige andere vennootschap of enige andere persoon in de zin van de Duitse wet op de Verwerving en Overname van Schuldinstrumenten.

Afdeling C – Effecten

| Onderdeel | Beschrijving van het Onderdeel | Informatieverplichting |
|-----------|---|--|
| C.1 | Type en klasse van effecten / Internationale Effecten 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 DE000CZ8VR04</p> <p>Local Code 2165Z</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> |

- C.11 Toelating tot verhandeling op een gereglementeerde markt of gelijkwaardige markt** De Emittent is van plan om een aanvraag in te dienen voor de verhandeling van de Certificaten op de gereglementeerde markten van Euronext Paris S.A. en Euronext Brussels N.V./S.A. met ingang van 22 november 2013.
- C.15 Invloed van de Onderliggende Waarde op de waarde van de effecten:** 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.
- In detail:
- Het Aflossingsbedrag zal gelijk zijn aan het product van de Referentieprij van de Onderliggende Waarde op de Waarderingsdatum en de Ratio.
- Met het oog op de berekeningen in verband met deze Algemene Voorwaarden, zal elk indexpunt van de Onderliggende Waarde gelijk zijn aan EUR 1.00.
- De Index zal worden berekend en gepubliceerd door Commerzbank in haar hoedanigheid van Index Berekeningsagent. De Index is een wisselkoers geoptimaliseerde strategie-index die bestaat uit een hefboomcomponent en een financieringscomponent en volgt de bewegingen van de Valutawisselkoers onderliggend aan de Index op inverse wijze.
- De hefboomcomponent in de Index weerspiegelt een verkoop (Basisvaluta *short* positie en Tegenv valuta *long* positie) van een bedrag van de Valutawisselkoers gelijk aan de toepasselijke factor. Dit betekent dat een daling van de Valutawisselkoers op dagelijkse basis zal resulteren in een stijging van de hefboomcomponent die gelijk is aan de procentuele daling van de Valutawisselkoers vermenigvuldigd met de toepasselijke factor en gedeeld door de Beweging van de Wisselkoers in de overeenkomstige periode (hetzelfde geldt in geval van een stijging van de Valutawisselkoers).
- De financieringscomponent vloeit voort uit de kosten voor het lenen van geld in de Basisvaluta tegen een dagrente, vermeerderd met een *per annum* tarief (ICS) dat rekening houdt met de actuele financieringskosten van de Index Berekeningsagent. Anderzijds wordt de *long* positie in de Tegenv valuta geïnvesteerd in een geldmarktinstrument. Als, op enige dag, de kosten om te lenen plus de actuele financieringskosten (ICS), met toevoeging van de Indexvergoedingen, hoger zijn dan de inkomsten uit interesten voor die dag gedeeld door de Beweging van de Wisselkoers, zullen er verliezen worden geleden in plaats van rentewinsten.
- C.16 Vervaldatum** De vijfde Betalingswerkdag (*Payment Business Day*) na de Waarderingsdatum.

- C.17 Beschrijving van de afwikkelings-procedure van de effecten** De verkochte Certificaten zullen worden geleverd op de Betalingsdatum in overeenstemming met de toepasselijke lokale marktpraktijk via het Verrekeningssysteem.
- C.18 Leveringsprocedures** 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.
- 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.
- C.19 Laatste Referentieprij van de Onderliggende Waarde** Het slotniveau van de Index zoals vastgesteld en gepubliceerd door de Index Sponsor op een Indexberekeningsdag (*Index Calculation Day*) (het Officiële Index Slotniveau).
- C.20 Type van de onderliggende waarde en details, plaats waar informatie inzake de onderliggende waarde kan worden gevonden** Het actief dat de onderliggende waarde vormt van de Certificaten is de Short x10 EUR/JPY FXopt Index (de "**Onderliggende Waarde**").
- Informatie inzake de Onderliggende Waarde is beschikbaar op de website www.warrants.commerzbank.com.

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 | Voornaamste risico's eigen aan de Emittent | 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 staatsschuldencrisis in de eurozone in het bijzonder hebben in het verleden de netto-activa, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep wezenlijk onder druk gezet, en het kan worden aangenomen dat er ook in de toekomst verdere wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep zullen zijn, met name in het geval van een hernieuwde escalatie van de crisis. Een verdere escalatie van de crisis binnen de Europese Monetaire Unie kan een aanzienlijk negatieve invloed hebben met gevolgen die zelfs een bedreiging vormen voor het bestaan van de Groep. De Groep houdt een grote hoeveelheid staatsschuld aan. Waardeverminderingen en waarderingen van deze staatsschuld aan lagere reële waarden hebben wezenlijke nadelige gevolgen voor de Groep.

Macro-economisch klimaat

Het macro-economisch klimaat dat reeds enige tijd heerst heeft een negatieve invloed op de bedrijfsresultaten van de Groep en de sterke afhankelijkheid van de Groep van het economische klimaat, met name in Duitsland, kan tot verdere substantiële lasten leiden in het geval van een hernieuwde economische neergang.

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 voorschotten, en verplichtingen die geconcentreerd zijn in de afzonderlijke sectoren, de zogenaamde "cluster"-verplichtingen, alsook leningen aan debiteuren die in het bijzonder kunnen worden beïnvloed door de staatsschuldencrisis. De vastgoedfinancieringsactiviteit van de Groep en de activiteiten van de Groep inzake scheepsfinanciering zijn blootgesteld aan risico's die in het bijzonder betrekking hebben op de volatiliteit

van vastgoed- en scheepsprizen, met inbegrip van het risico dat een tegenpartij in gebreke blijft (kredietrisico), en het risico van aanzienlijke veranderingen in de waarde van het privé of commercieel onroerend goed en schepen die als onderpand worden gehouden. De Groep heeft een aanzienlijk aantal niet of moeilijk inbare leningen (*non-performing loans*) in portefeuille, en het is mogelijk dat het in gebreke blijven van de debiteuren onvoldoende wordt gedekt door de zekerheden gecombineerd met eerder uitgevoerde afwaarderingen en gevestigde voorzieningen.

Markt risico's

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

Strategische risico's

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

Risico's wegens de concurrentieomgeving

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

Liquiditeitsrisico's

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

Operationele risico's

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

Risico's met betrekking tot Deelnemingen (*Equity Participations*)

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

Risico's met betrekking tot bankspecifieke regelgeving

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

Juridische risico's

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

D 6

Essentiële informatie inzake de voornaamste risico's die eigen zijn aan de effecten

Geen secundaire markt onmiddellijk vóór de uiteindelijke uitoefening

De marktmaker en/of de beurs zal de verhandeling in de Certificaten stopzetten ten laatste kort voor hun Vervaldatum. Nochtans kan de prijs van de Onderliggende Waarde, die relevant is 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 Referentieprijis van de Onderliggende Waarde en dus het Aflossingsbedrag, hoe groter het verlies. Het ergste geval: De Referentieprijis 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).

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

Marktwaaarderisico:

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

De marktwaarde van de 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

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 | Redenen voor het aanbod en het gebruik van de opbrengst indien anders dan het maken van winst en/of de hedging van bepaalde risico's | - niet van toepassing – Winst motivatie |
| E.3 | Beschrijving van de algemene voorwaarden van het aanbod | Commerzbank biedt vanaf 22 november 2013 1.000.000 Certificaten aan tegen een initiële uitgifteprijs van EUR 10,00 per Certificaat. |
| E.4 | Enig belang dat essentieel is voor de uitgifte/het aanbod met inbegrip van tegenstrijdige belangen | De volgende belangenconflicten kunnen ontstaan in verband met de uitoefening van de rechten en/of de verplichtingen van de Emittent in overeenstemming met de Algemene Voorwaarden van de 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">- uitoefenen van verschillende functies- uitvoering van transacties in de Onderliggende Waarden- uitgifte van bijkomende derivaten in verband met de Onderliggende Waarde- zakelijke relatie met de emittent van een of meerdere componenten van de Onderliggende Waarde- het bezit van essentiële (met inbegrip van niet-openbare) informatie over de Onderliggende Waarde- optreden als <i>Market Maker</i> |
| E.7 | Raming van de kosten die door de emittent of de aanbieder aan de belegger wordt toegerekend | 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

| Elemento | Descrizione dell'Elemento | Informazioni |
|----------|---|--|
| A.1 | Avvertenze | <p>La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al prospetto di base (il "Prospetto di Base") e alle relative Condizioni Definitive. Gli investitori dovrebbero basare qualsiasi decisione d'investimento nei titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base (i "Certificates") 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> |
| A.2 | Consenso all'uso del Prospetto di Base | <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 | Denominazione legale e commerciale dell'Emittente | La denominazione legale della Banca è COMMERZBANK Aktiengesellschaft (l' " Emittente ", la " Banca " o " Commerzbank ", assieme con le altre società collegate ("Gruppo Commerzbank " o il " Gruppo ") e la denominazione commerciale della Banca è Commerzbank. |
| B.2 | Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di Costituzione | 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 nella Repubblica Federale di Germania |
| B.4b | Tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera | 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 | Struttura organizzativa | Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank. Il Gruppo Commerzbank detiene direttamente ed indirettamente partecipazioni azionarie in diverse società. |
| B.9 | Previsioni o stime degli utili | - non applicabile – L'Emittente non fornisce attualmente previsioni o stime degli utili. |
| B.10 | Rilievi contenuti nella relazione di revisione sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi precedenti | - non applicabile – Sono state rilasciate certificazioni contabili senza riserve sulle informazioni finanziarie relative agli esercizi precedenti contenute nel Prospetto di Base. |
| B.12 | Principali Informazioni finanziarie fondamentali selezionate | 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 2011 e al 31 dicembre 2012 nonché dal rendiconto finanziario infrannuale consolidato al 30 giugno 2013 (revisionato): |

| <u>Stato patrimoniale</u> | <u>31 dicembre</u> <u>2011</u> | <u>31 dicembre</u> <u>2012</u> | <u>30 giugno</u> <u>2013</u> |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|
| Attività (Assets) (in milioni di Euro) | | | |
| Riserva di cassa (<i>Cash reserve</i>) | 6.075 | 15.755 | 11.937 |
| Crediti verso banche (<i>Claims on banks</i>)..... | 87.790 | 88.028 | 113.522 |
| Crediti verso i clienti (<i>Claims on customers</i>)..... | 296.586 | 278.546 | 278.069 |
| Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> (<i>Value adjustments for portfolio fair value hedges</i>)..... | 147 | 202 | 105 |

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <i>Fair value</i> positivi relativi agli strumenti derivati di copertura (<i>Positive fair value of derivative hedging instruments</i>) | 5.132 | 6.057 | 4.448 |
| Attività commerciali (<i>Trading assets</i>)..... | 155.700 | 144.144 | 124.540 |
| Investimenti finanziari (<i>Financial investments</i>) | 94.523 | 89.142 | 85.455 |
| Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (<i>Holdings in companies accounted for using the equity method</i>)..... | 694 | 744 | 736 |
| Attività immateriali (<i>Intangible assets</i>)..... | 3.038 | 3.051 | 3.081 |
| Attività fisse (<i>Fixed assets</i>)..... | 1.399 | 1.372 | 1.700 |
| Investimenti immobiliari (<i>Investment properties</i>) | 808 | 637 | 729 |
| 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>) | 1.759 | 757 | 4.932 |
| Crediti d'imposta correnti (<i>Current tax assets</i>) | 716 | 790 | 604 |
| Crediti d'imposta futuri (<i>Deferred tax assets</i>) | 4.154 | 3.216 | 3,183 |
| Altre attività (<i>Other assets</i>)..... | 3.242 | 3.571 | 3.922 |
| Totale | 661.763 | 636.012 | 636.963 |

**Passività e capitale azionario
(*Liabilities and equity*) (in milioni di Euro)**

| | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Passività verso banche (<i>Liabilities to banks</i>)..... | 98.481 | 110.242 | 124.386 |
| Passività verso clienti (<i>Liabilities to customers</i>)..... | 255.344 | 265.842 | 290.585 |
| Passività cartolarizzate (<i>Securitized liabilities</i>) | 105.673 | 79.332 | 69.802 |
| Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> (<i>Value adjustment for portfolio fair value hedges</i>)..... | 938 | 1.467 | 825 |
| <i>Fair value</i> negativi relativi agli strumenti derivati di copertura (<i>Negative fair values of derivative hedging instruments</i>)..... | 11.427 | 11.739 | 9.175 |
| Debiti commerciali (<i>Trading liabilities</i>)..... | 137.847 | 116.111 | 91.362 |
| Accantonamenti (<i>Provisions</i>)..... | 3.761 | 3.259 | 4.017 |
| Debiti d'imposta correnti (<i>Current tax liabilities</i>) | 680 | 324 | 318 |
| Debiti d'imposta futuri (<i>Deferred tax liabilities</i>) | 189 | 90 | 199 |
| Debiti da gruppi di attività in via di dismissione posseduti per la vendita (<i>Liabilities from disposal groups held for sale</i>) | 592 | 2 | 23 |
| Altre passività (<i>Other liabilities</i>) | 6.568 | 6.523 | 6.542 |
| Capitale subordinato (<i>Subordinated capital</i>)..... | 13.285 | 12.316 | 11.739 |
| Capitale ibrido (<i>Hybrid capital</i>) | 2.175 | 1.597 | 1.513 |
| Capitale azionario (<i>Equity</i>) | 24.803 | 26.327 | 26.477 |
| Totale | 661.763 | 636.012 | 636.963 |

Gennaio - Dicembre

Gennaio - Giugno

| | <u>2011</u> | <u>2012</u> | <u>2012</u> ¹⁾ | <u>2013</u> |
|--|--------------|-------------|---------------------------|-------------|
| Conto economico (in milioni di Euro) | | | | |
| Proventi netti da interesse (Net interest income)..... | 6.724 | 5.539 | 3.478 | 2.985 |
| Accantonamenti per perdite su prestiti (Loan loss provisions) | (1.390) | (1.660) | (616) | (804) |
| Proventi netti da interesse al netto degli accantonamenti per le perdite su prestiti (Net interest income after loan loss provisions) | 5.334 | 3.879 | 2.862 | 2.181 |
| Proventi netti da commissioni (Net commission income)..... | 3.495 | 3.191 | 1.633 | 1.655 |
| Proventi commerciali netti e proventi netti da contabilizzazione della copertura (Net trading income and net trading from hedge accounting)..... | 1.986 | 1.121 | 248 | 308 |
| Proventi netti da investimenti (Net investment income) | (3.611) | 81 | (199) | (126) |
| Proventi netti correnti da investimenti relativi a società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (Current net income from companies accounted for using the equity method) | 42 | 46 | 18 | 19 |
| Altri proventi netti (Other net income) | 1.253 | (77) | (22) | (67) |
| Spese operative (Operating expenses)..... | 7.992 | 7.025 | 3.522 | 3.423 |
| Spese di ristrutturazione (Restructuring expenses) ... | --- | 43 | 43 | 493 |
| Utile o perdita netta dalla vendita di gruppi in via di dismissione (Net gain or loss from sale of disposal of groups)..... | --- | (268) | 86 | --- |
| Utile al lordo delle tasse (Pre-tax profit) | 507 | 905 | 889 | 54 |
| Tasse sui proventi (Taxes on income) | (240) | 796 | 211 | 57 |
| Utile consolidato (Consolidated profit) | 747 | 109 | 678 | (3) |

¹⁾ Dati relativi all'esercizio precedente rideterminati a seguito della prima applicazione del principio IAS 19 modificato e di altre modifiche al regime di disclosure.

Salvo quanto riportato nell'elemento B.13, dal 31 dicembre 2012 non vi è stato alcun cambiamento sostanziale negativo nelle prospettive di Commerzbank.

Salvo quanto riportato nell'elemento B.13, dal 30 giugno 2012 non vi è stato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria di Commerzbank.

B.13 **Eventi recenti che hanno avuto un impatto significativo sulla solvibilità dell'Emittente**

Non applicabile

Non si sono verificati, recentemente, eventi particolari che hanno avuto un impatto significativo sulla valutazione della solvibilità dell'Emittente.

| | | |
|-------------|--|---|
| B.14 | Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti del gruppo | <p>- non applicabile –</p> <p>Come riportato nell'elemento B.5, Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank.</p> |
| B.15 | Attività principali e mercati principali dell'Emittente | <p>Le attività del gruppo Commerzbank si concentrano sulla prestazione di una vasta gamma di prodotti e 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 <i>investment banking</i>. Inoltre, il Gruppo opera in settori specializzati, come il leasing. 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. In aggiunta, il Gruppo sta rafforzando la sua posizione come uno dei più importanti finanziatori d'esportazione tedeschi. Parallelamente alla sua attività in Germania, il Gruppo è altresì attivo nell'Europa Centrale e dell'Est tramite le sue controllate, succursali e i suoi investimenti.</p> <p>Al 30 settembre 2012, il Gruppo Commerzbank risultava suddiviso in cinque segmenti - Clienti privati (<i>Private Customers</i>), <i>Mittelstandsbank</i>, Europa Centrale e dell'Est (<i>Central & Eastern Europe</i>), Società e Mercati (<i>Corporates & Markets</i>), Attività non Principali (<i>Non Core Assets</i>, "NCA"), nonché Altro e Consolidamento (<i>Others and Consolidation</i>). Di questi, i segmenti <i>Private Customers</i>, <i>Mittelstandsbank</i>, Europa Centrale e dell'Est, <i>Corporates & Markets</i>, insieme a <i>Others and Consolidation</i> hanno costituito il nucleo principale del Gruppo Commerzbank. Il segmento NCA costituisce l'unità interna di riduzione che, dal 9 agosto 2012, comprende le attività di Finanziamento Immobiliare Commerciale e Finanza Navale in aggiunta a quelle attività che, al 30 marzo 2012, sono state classificate come attività non principali, nonché il portafoglio di Finanza Pubblica. Dal punto di vista giuridico, la precedente Eurohypo Aktiengesellschaft mantiene il portafoglio di Finanziamento Immobili Commerciali e il portafoglio di Finanza Pubblica. Al 31 agosto 2012, la denominazione Eurohypo Aktiengesellschaft è stata modificata in "Hypotheckenbank Frankfurt AG". Le attività principali di Hypotheckenbank Frankfurt AG con clienti privati (<i>private constructions financing</i>) sono state integrate nel segmento <i>Private Customers</i> del nucleo principale della banca. Inoltre, al 1° luglio 2012, la Unità di Ristrutturazione Portafoglio (<i>Portfolio Restructuring Unit</i>, "PRU") è stata sciolta come segmento separato. Parti significative del restante portafoglio sono state trasferite al segmento <i>Corporates & Markets</i> del nucleo principale.</p> <p>In data 30 luglio 2012, Commerzbank ha raggiunto un accordo con l'Ukrainian Smart Group in relazione alla vendita di approssimativamente il 96% della sua partecipazione azionaria nella Ukrainian Bank Forum. L'operazione è stata approvata dalle autorità di vigilanza alla fine di ottobre 2012.</p> |
| B.16 | Soggetti che esercitano il controllo | <p>- non applicabile –</p> <p>Commerzbank non ha affidato la propria gestione ad altri soggetti o persone, a titolo esemplificativo sulla base di un patto di controllo, né è controllata da altre società o persone ai sensi della <i>German Securities Acquisition and Takeover Act</i> ("Legge Tedesca sull'Acquisto di Titoli e sull'Offerta Pubblica di Acquisto").</p> |

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 (" Certificates " o " Unlimited Index Certificates ") I <i>Certificates</i> sono emessi in forma dematerializzata. <u>Numero(i) Identificativo dei Titoli</u> ISIN DE000CZ8VR04 Local Code 2165Z |
| 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 verificino 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 22 novembre 2013. |

| | | |
|-------------|--|---|
| C.15 | Incidenza del Sottostante sul valore dei titoli: | <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.</p> <p>Ai fini dei calcoli effettuati ai sensi delle presenti Termini e Condizioni, ogni punto dell'indice del Sottostante sarà uguale a EURO 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 strategico che è composto di una componente di leva e una di di finanziamento e partecipa inversamente ai movimenti del Tasso di Cambio della Valuta sottostante l'Indice.</p> <p>La componente di leva dell'Indice riflette un vendita (posizione lunga sulla Valuta Base e posizione corta sulla Valuta Quotata) di un valore del Tasso di Cambio della Valuta. Ciò significa che su base giornaliera una decrescita del Tasso di Cambio della Valuta risulterà in un incremento della componente di leva uguale al decremento percentuale del Tasso di Cambio della Valuta (lo stesso si verifica in caso di un incremento del Tasso di Cambio della Valuta).</p> <p>La componente di finanziamento risulta dai costi per prestare moneta nella Valuta Base al tasso <i>overnight</i>, incrementato da un tasso annuale (ICS) che tiene in conto dei costi attuali di finanziamento dell'Agente di Calcolo dell'Indice. D'altra parte, la posizione lunga sulla Valuta Base è investita in uno strumento del mercato monetario. Se, in qualsiasi giorno, i costi per prestare superano i costi attuali di finanziamento (ICS), in aggiunta alle Commissioni sull'Indice che eccedono il reddito d'interesse per quel giorno, si verificheranno delle perdite invece di ricavi da interesse.</p> |
| C.16 | Data di Scadenza | Il quinto Giorno Lavorativo di Pagamento dopo la Data di Valutazione. |
| C.17 | Descrizione delle procedure di regolamento dei titoli | I <i>Certificates</i> venduti saranno consegnati alla Data di Pagamento in conformità alla prassi di mercato locale attraverso il Sistema di Compensazione. |
| C.18 | Procedura di consegna (| <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 Giorno Lavorativo di Pagamento immediatamente successivo. In tal</p> |

caso, il relativo Portatore non avrà diritto ad alcun pagamento, interesse o altra remunerazione in relazione a tale ritardo.

- | | | |
|-------------|--|--|
| C.19 | Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante | 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) |
| C.20 | Tipo di Sottostante e dettagli, dove possono essere reperite informazioni sul sottostante | L'attività sottostante dei <i>Certificates</i> è Short x10 EUR/JPY FXopt Indice (il " Sottostante ") Informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito web www.warrants.commerzbank.com . |

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 | Principali rischi specifici per l'Emittente | <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> <p>Inoltre Commerzbank è soggetta a vari rischi in relazione alle sue attività commerciali. Tali rischi comprendono in particolare le seguenti categorie di rischi:</p> <p><u>Rischi relativi alla Crisi Globale dei Mercati Finanziari e alla Crisi del Debito Sovrano</u></p> <p>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 negativi potranno concretamente verificarsi in futuro, in particolare nel caso di una rinnovata intensificazione della crisi. Un'ulteriore intensificazione della crisi nell'Unione Monetaria Europea può avere effetti negativi concreti con conseguenze che addirittura costituiscono una minaccia per l'esistenza del Gruppo. Il Gruppo detiene un ingente importo di debito sovrano. Deterioramenti e svalutazioni di tale debito sovrano hanno effetti concreti molto negativi sul Gruppo.</p> <p><u>Congiuntura macroeconomica</u></p> <p>La congiuntura macroeconomica perdurante negli ultimi anni influenza negativamente i risultati operativi del Gruppo e la forte dipendenza del Gruppo dalla situazione economica, particolarmente in Germania, può portare a ulteriori significativi peggioramenti in caso di nuove recessioni dell'economia.</p> <p><u>Rischio di Insolvenza della Controparte</u></p> <p>Il Gruppo è soggetto al rischio di insolvenza della controparte (rischio di credito) - anche in relazione a rilevanti impegni individuali, ingenti prestiti e anticipazioni ed altri impegni – concentrato in singoli settori, c.d. impegni "aggregati", così come in relazione a prestiti a soggetti che possono essere particolarmente influenzati dalla crisi del debito sovrano. I finanziamenti immobiliari e i finanziamenti navali sono soggetti a rischi associati in particolare alla volatilità del mercato immobiliare e dei prezzi delle navi, inclusi il rischio di insolvenza della controparte (rischio di credito) ed il rischio di sostanziali mutamenti del valore degli immobili ad uso privato e commerciale e delle navi detenute a titolo di garanzia.</p> <p>Il Gruppo detiene nel proprio portafoglio un considerevole numero di mutui in sofferenza e queste inadempienze potrebbero non essere sufficientemente garantite in coincidenza con storni</p> |

precedentemente effettuati e predeterminate provviste.

Rischi legati al 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 i propri piani strategici, o che sia in grado di farlo solo in parte o a costi superiori a quelli previsti. Gli effetti sinergici derivanti dall'integrazione della preesistente Dresdner Bank nel Gruppo potrebbero rivelarsi più modesti del previsto o realizzarsi in un momento successivo a quello atteso. Inoltre, l'integrazione in corso sta comportando costi ed investimenti che potrebbero superare le previsioni di spesa preventivate. L'acquisizione di Dresdner Bank potrebbe comportare la perdita di clientela nel lungo periodo.

Rischi derivanti dal Contesto Concorrenziale

I mercati in cui il Gruppo è attivo – in particolare il mercato tedesco ove si concentrano soprattutto le attività con clienti privati e società nonché attività di *investment banking* – sono caratterizzati da un'elevata concorrenza in termini di prezzi e condizioni, che crea una pressione significativa sui margini. Le misure adottate dai governi e dalle banche centrali per far fronte alla crisi finanziaria e alla crisi del debito sovrano hanno un impatto significativo sul contesto concorrenziale.

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 del Gruppo, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi. 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, incluso il rischio che i propri dipendenti espongono il Gruppo a elevati rischi, o violino le regole di conformità nello svolgimento delle attività di *business* e dunque causino inaspettati danni di seria rilevanza.

Rischi derivanti dalle Partecipazioni Azionarie

Con riguardo a partecipazioni in società quotate e non quotate, Commerzbank è soggetta agli specifici rischi legati alla solidità e alla gestibilità di tali partecipazioni. E' possibile che l'avviamento riportato nel bilancio consolidato debba essere stornato, in tutto o in parte.

Rischi derivanti dalla Regolamentazione dell'Attività Bancaria

Requisiti più severi che mai in relazione al patrimonio di vigilanza e alla liquidità possono mettere in discussione il modello di business di un certo numero di attività del Gruppo ed influenzare negativamente a posizione competitiva del Gruppo. Altre riforme regolamentari proposte in seguito alla crisi finanziaria, ad esempio oneri imposti dalla legislazione quali un'imposta bancaria o un'eventuale tassa sulle transazioni finanziarie ovvero obblighi di trasparenza e organizzativi più rigorosi, possono avere un notevole impatto sul modello di business del Gruppo e sul contesto di mercato a livello concorrenziale.

Rischi Legali

Richieste di risarcimento dovute ad errata consulenza sull'investimento e alla mancanza di trasparenza delle commissioni interne hanno comportato notevoli oneri e potrebbero comportarne altri in futuro per il Gruppo. Commerzbank e le sue società controllate sono soggette a richieste di risarcimento, incluse quelle nell'ambito di procedimenti giudiziari, relative al pagamento ed al ripristino di valore in relazione ai certificati di partecipazione e ai cd. *trust preferred securities* da essa emessi. L'esito di tali procedimenti può avere ripercussioni negative concrete sul Gruppo, 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, relativo ai *Certificates* può 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 *Certificates* 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).

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

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

| Elemento | Descrizione dell'Elemento | Informazioni |
|-----------------|--|--|
| E.2b | Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca di profitto e/o dalla copertura di determinati rischi | - non applicabile – Ricerca di profitto |
| E.3 | Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta | Commerzbank offre da 22 novembre 2013 <i>Certificates</i> con un ammontare dell'emissione pari a 1.000.000 ad un prezzo di emissione iniziale di EUR 10,00 per <i>Certificate</i> . |
| E.4 | Eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti | 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">- performance delle varie funzioni- esecuzione di transazioni sul Sottostante- emissione di ulteriori strumenti derivati in relazione al Sottostante- relazioni commerciali con l'Emittente di o uno o più componenti del Sottostante- possesso di informazioni significative (incluse quelle non di pubblico dominio) riguardo al Sottostante- svolgimento di attività in qualità di <i>Market Maker</i> |
| E.7 | Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'offerente | 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). |