

ISIN FR0011928530

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 20 May 2014

relating to

**Capped Bonus Certificates
relating to the
shares of AXA S.A.**

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

with respect to the

Base Prospectus

dated 11 July 2013

relating to

Certificates

COMMERZBANK 

INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Certificates (consisting of the Summary and Securities Note both dated 11 July 2013, the first supplement dated 23 August 2013, the second supplement dated 26 November 2013 and the third supplement dated 17 April 2014 and the Registration Document dated 6 November 2013, the first supplement dated 14 November 2013, the second supplement dated 21 February 2014 and the third supplement dated 9 April 2014 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

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

In order to obtain all information necessary to the assessment of the Certificates both the Base Prospectus and these Final Terms must be read in conjunction.

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

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Share underlying the Certificates is available on the website www.euronext.com .
Offer and Sale:	<p>Commerzbank offers from 21 May 2014 Certificates relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) with an issue size of 88,000 at an initial issue price of EUR 16.98 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.</p>
Payment Date:	21 May 2014

Clearing number:	ISIN FR0011928530 Local Code 7H56Z
Currency of the Issue:	EUR
Minimum Trading Size:	1 (one) Certificate(s)
Listing:	The Issuer intends to apply for the listing and trading the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 21 May 2014.
Applicable Special Risks:	In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable: <ul style="list-style-type: none"> 2.2 Dependency of the redemption and the value of the Certificates on the performance of the Underlying (Capped Bonus Certificates) 2.11 Continuous price of the Underlying and price of the Underlying on the Valuation Date (Bonus Certificates and Capped Bonus Certificates) 2.16 Underlying Share
Applicable Terms and Conditions:	Terms and Conditions for Certificates relating to Shares

Conditions that complete and specify the applicable Terms and Conditions

§ 1 FORM

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

§ 2 DEFINITIONS

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

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

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

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

"**Share**" means a share of AXA S.A. (ISIN FR0000120628).

"**Valuation Date**" means the last day of the Monitoring Period.
Number: 3 (three)

§ 3 OPTION RIGHT

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

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

The Redemption Amount, however, will be equal to the Maximum Amount, if the Reference Price of the Share on the Valuation Date is equal to or above the Cap.

"**Cap**" is equal to the Bonus Barrier.

"**Maximum Amount**" is equal to the Bonus Amount.

3. Contrary to the provisions set out in paragraph 2, the Redemption Amount will be equal to the Bonus Amount if

- (a) during the Monitoring Period the price of the Share as determined and published by the Exchange has never been equal to or below the Barrier

and

- (b) the Reference Price of the Share on the Valuation Date is equal to or below the Bonus Barrier.

"**Barrier**" means EUR 15.00.

"**Bonus Amount**" means EUR 18.20.

"**Bonus Barrier**" means EUR 18.20.

"**Monitoring Period**" means the period from 21 May 2014 to 19 December 2014.

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

§ 7 PAYING AGENT

Paragraph 1:

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

§ 8 SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2 e:

not applicable

§ 9 NOTICES

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: www.warrants.commerzbank.com

§ 11
FINAL CLAUSES

Paragraph 1:

1. The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the French Republic.

ADDITIONAL INFORMATION

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

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

SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

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.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial</p>

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

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

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	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 in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable – Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	The following table shows an overview from 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, 2012 and 2013:

Balance sheet	<u>31 December 2012</u>^{*)}	<u>31 December 2013</u>
Assets (€m)		
Cash reserve	15,755	12,397
Claims on banks	88,028	87,545
Claims on customers	278,546	245,963
Value adjustment portfolio fair value hedges	202	74
Positive fair value of derivative hedging instruments	6,057	3,641
Trading assets	144,144	103,616
Financial investments	89,142	82,051
Holdings in companies accounted for using the equity method	744	719
Intangible assets	3,051	3,207

Fixed assets	1,372	1,768
Investment properties	637	638
Non-current assets and disposal groups held for sale	757	1,166
Current tax assets	790	844
Deferred tax assets	3,227	3,096
Other assets	3,571	2,936
Total	<u>636,023</u>	<u>549,661</u>

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

Liabilities and equity (€m)

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

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

January - December
2012*) 2013

Income Statement (€m)

Net interest income	6,487	6,148
Loan loss provisions	-1,660	-1,747
Net interest income after loan loss provisions	4,827	4,401
Net commission income	3,249	3,215
Net trading income and net trading from hedge accounting	73	-82
Net investment income	81	17
Current net income from companies accounted for using the equity method	46	60
Other net income	-77	-89
Operating expenses	7,029	6,797
Restructuring expenses	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	-268	---
Pre-tax profit or loss	859	232
Taxes on income	803	65
Consolidated profit or loss	56	167

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

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

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

B.13 **Recent events** - not applicable -

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

**relevant to
the Issuer's
solvency**

- | | | |
|-------------|--|---|
| B.14 | Dependence of the Issuer upon other entities within the group | <p>- not applicable -</p> <p>As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of 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 financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe.</p> <p>The COMMERZBANK Group is divided into five operating segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form the COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.</p> |
| B.16 | Controlling parties | <p>- not applicable -</p> <p>COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act.</p> |

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Capped Bonus Certificates relating to shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "Certificates")</p> <p>The Certificates are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN FR0011928530</p> <p>Local Code 7H56Z</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>- not applicable –</p> <p>The Certificates are freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Certificates may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Capped Bonus Certificates entitle its holder to receive on the Maturity Date the payment of a monetary amount per Certificate (the "Redemption Amount") which will either be equal to (i) the Bonus Amount or the Maximum Amount, respectively, or (ii) the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date multiplied with the applicable Ratio. If during the Monitoring Period the price of the Underlying has never been equal to or below the Barrier, the Redemption Amount will be the Bonus Amount which is equal to the Maximum Amount. In any other case, the investor will receive a Redemption Amount which under no circumstances exceeds the Maximum Amount.</p> <p>During the term of the Certificates the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Certificates.</p> <p><u>Adjustments and Early Termination</u></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Certificates prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer</p>

and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

C.11	Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 21 May 2014.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The payment of a Redemption Amount will to a significant extent depend upon the performance of the Underlying during the term of the Certificates.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>If during the Monitoring Period the price of the Underlying has never been equal to or below EUR 15.00 (the "Barrier"), there are two possible scenarios for the redemption of the Capped Bonus Certificates on the Maturity Date:</p> <ol style="list-style-type: none">1. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is below EUR 18.20 (the "Bonus Barrier") the Redemption Amount will be equal to EUR 18.20 (the "Bonus Amount").2. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is equal to or above the Bonus Barrier the Redemption Amount will be equal to EUR 18.20 (the "Maximum Amount"). <p>If during the Monitoring Period the price of the Underlying has at least once been equal to or below the Barrier, there are two possible scenarios for the redemption of the Capped Bonus Certificates on the Maturity Date:</p> <ol style="list-style-type: none">1. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is below EUR 18.20 (the "Cap") which is equal to the Bonus Barrier, the Redemption Amount will be equal to the product of the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and 1.00 (the "Ratio").2. If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is equal to or above the Cap the Redemption Amount will be equal to the Maximum Amount which is equal to the Bonus Amount.
C.16	Valuation Date	19 December 2014
	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 (clearing on the Exercise Date)	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.

- C.19 Final Reference Price of the Underlying** The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (official closing price).
- C.20 Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained** The asset underlying the Certificates are shares of AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (the "**Underlying**").
Information on the Underlying is available on the website *www.euronext.com*.

Section D – Risks

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

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

Macroeconomic Environment

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

Counterparty Default Risk

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

Market Risks

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

Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic agenda or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the strategic objectives sought to be obtained.

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conduct of business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

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

No Collateralization

The Certificates constitute unconditional obligations of the Issuer. They are neither secured by the Deposit Protection Fund of the Association of German Banks (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) nor by the German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). This means that the investor bears the risk that the Issuer can not or only partially fulfil the attainments due under the Certificates. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

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

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Certificates

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Certificates are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The

FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Certificates should therefore be aware of the fact that payments under the Certificates may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Certificates.**

Impact of a downgrading of the credit rating

The value of the Certificates could be affected by the ratings given to the Issuer by rating agencies. Any downgrading of the Issuer's rating by even one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Certificates.

Termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments or to terminate and redeem the Certificates prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Certificates as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates would have received without such termination.

Market disruption event

The Issuer is entitled to determine market disruption events that might result in a postponement of a calculation and/or of any attainments under the Certificates and that might affect the value of the Certificates. In addition, in certain cases stipulated, the Issuer may estimate certain prices that are relevant with regard to attainments or the reaching of barriers. These estimates may deviate from their actual value.

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

The Certificates depend on the value of the Underlying and the risk associated with this Underlying. The value of the Underlying depends upon a number of factors that may be interconnected. These may include economic, financial and political events beyond the Issuer's control. The past performance of an Underlying should not be regarded as an indicator of its future performance during the term of the Certificates.

Risk at maturity:

The investor of a Capped Bonus Certificates bears the risk that during the Monitoring Period the price of the Underlying will at **least once be equal to or below** the Barrier. In this case, the investor will **not** receive the Bonus Amount as a minimum but a monetary amount per Certificate which depends upon the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date. In such case it is possible that the Redemption Amount is below the price at which the investor

purchased the Certificates. The lower the Reference Price of the Underlying and thus the Redemption Amount, the greater the loss. Worst case: The Reference Price falls to zero which will lead to a **total loss** of invested capital.

Under no circumstances will the investor receive a Redemption Amount which exceeds the Maximum Amount. The Maximum Amount is equal to the Bonus Amount.

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

Market value risk:

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

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

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

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the Certificates on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Certificates may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Certificates. Even if the Issuer generally provides purchase and sale prices, in the event of extraordinary market conditions or technical troubles, the sale or purchase of the Certificates could be temporarily limited or impossible.

Section E – Offer

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 21 May 2014 Certificates with an issue size of 88,000 at an initial issue price of EUR 16.98 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">- execution of transactions in the Underlying- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying- business relationship with the Issuer 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.</p> <p>Le consentement à l'utilisation du Prospectus, y compris tous suppléments ainsi que toutes Conditions Définitives y afférentes est</p>

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

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

Section B – Emetteur

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
B.1	Raison sociale et nom commercial de l'Emetteur	La raison sociale de la Banque est COMMERZBANK Aktiengesellschaft (" Emetteur ", la " Banque " ou " Commerzbank " et, ensemble avec ses filiales consolidées le " Groupe Commerzbank " ou le " Groupe ") et le nom commercial de la Banque est COMMERZBANK.
B.2	Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d' Origine	<p>Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne.</p> <p>COMMERZBANK est une société par action de droit allemand située en République Fédérale d'Allemagne.</p>
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	<p>- sans objet -</p> <p>L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.</p>
B.10	Réserves dans les rapports d'audit sur les informations financières historiques	<p>- sans objet –</p> <p>Les rapports des commissaires aux comptes ont été émis sans réserve s'agissant des informations financières historiques contenues dans le Prospectus de Base.</p>
B.12	Données financières clés sélectionnées, perspectives de l'Emetteur, changements significatifs dans la position financière	Le tableau suivant donne un aperçu du bilan et du compte de résultat du Groupe COMMERZBANK qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2012 et 2013:

<u>Bilan</u>	<u>31 décembre 2012</u> ^{*)}	<u>31 décembre 2013</u>
Actifs (€m)		
Trésorerie	15.755	12.397
Créances sur des établissements de crédit	88.028	87.545
Créances sur la clientèle	278.546	245.963
Ecart de réévaluation portefeuilles couverts en taux	202	74
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés	6.057	3.641
Actifs détenus à des fins de négociation	144.144	103.616
Investissements financiers	89.142	82.051
Participations dans les entreprises mises en équivalence	744	719
Immobilisations incorporelles	3.051	3.207
Immobilisations corporelles	1.372	1.768
Immeubles de placement	637	638
Actifs non courant et groupes d'actifs destinés à être cédés	757	1.166
Actifs d'impôt exigibles	790	844
Actifs d'impôt différés	3.227	3.096
Autres actifs	3.571	2.936
Total	<u>636.023</u>	<u>549.661</u>

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

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

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

	<u>2012</u> ^{*)}	<u>2013</u>
Janvier jusqu'à décembre		
Compte de Résultat (€m)		
Revenu d'intérêt net	6.487	6.148
Provisions pour pertes de prêts	-1.660	-1.747
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts	4.827	4.401
Produit net des commissions	3.249	3.215
Résultat net des opérations de négoce et revenu de la comptabilité de couverture	73	-82
Revenus nets d'investissement	81	17
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence	46	60
Autres revenus nets	-77	-89
Frais d'exploitation	7.029	6.797
Coûts de restructuration	43	493
Gain net ou perte nette de la vente de groupes	-268	---

d'actifs

Bénéfice ou perte avant impôts	859	232
Impôts sur les résultats	803	65
Bénéfice ou perte consolidé	56	167

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

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

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

- B.13** **Evénements récents qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur** - sans objet –
Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui est matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.
- B.14** **Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe** - sans objet –
Comme indiqué à l'élément B.5, COMMERZBANK est la société mère du Groupe COMMERZBANK.
- B.15** **Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur** Les activités du Groupe COMMERZBANK se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises et à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe continue à développer sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également via ses filiales, succursales et investissements, notamment en Europe.

Le Groupe COMMERZBANK est divisé en cinq segments opérationnels: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que Autres et Consolidation. Les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés forment la banque principale du Groupe COMMERZBANK avec le segment Autres et Consolidation.
- B.16** **Parties détenant le contrôle** - sans objet -
COMMERZBANK n'a pas soumis sa gestion à une autre société ou personne, par exemple sur la base d'un accord de domination, et n'est pas contrôlée par une autre société ou une autre personne

au sens de l'Acte Allemand sur l'Acquisition de Valeurs Mobilières
et les Prises de Contrôle.

Section C – Titres

Elément	Description de l'Elément	Informations à inclure
C.1	Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres	<p><u>Type / Forme des Titres</u></p> <p>Certificats Bonus Cappés liés à actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (les "Certificats")</p> <p>Les Certificats sont émis sous forme dématérialisée.</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>ISIN FR0011928530</p> <p>Local Code 7H56Z</p>
C.2	Devise des Titres	Les Certificats sont émis en EUR.
C.5	Restrictions à la libre négociabilité des titres	<p>- sans objet –</p> <p>Les Certificats sont librement négociables.</p>
C.8	Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Certificats sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Certificats pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation tel que déterminé dans les Conditions Définitives applicables.</p> <p><u>Remboursement</u></p> <p>Les Certificats Bonus Cappés donnent à leur porteur le droit de recevoir à la Date d'Echéance le paiement d'un montant en numéraire par Certificat (le "Montant de Remboursement") qui sera égal (i) au Montant Bonus ou au Montant Maximum, respectivement, ou (ii) au Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation multiplié par le Ratio applicable. Si pendant la Période de Surveillance le prix du Sous-Jacent n'a jamais été égal ou inférieur à la Barrière, le Montant de Remboursement sera le Montant Bonus qui est égal au Montant Maximum. Dans les autres cas, l'investisseur recevra un Montant de Remboursement qui en aucune circonstance n'excédera le Montant Maximum.</p> <p>Pendant la durée des Certificats l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions sous-jacentes des Certificats.</p> <p><i>Ajustements et remboursement anticipé</i></p> <p>Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Certificats si un événement particulier survient.</p> <p><u>Rang des Titres</u></p> <p>Les obligations au titre des Certificats constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient</p>

d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (*nicht dinglich besichert*).

C.11	Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Certificats sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. avec effet au 21 mai 2014.
C.15	Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres:	<p>Le paiement d'un Montant de Remboursement dépendra dans une large mesure de la performance du Sous-Jacent pendant la durée des Certificats.</p> <p><u>En détail:</u></p> <p>Si pendant la Période de Surveillance le prix du Sous-Jacent n'a jamais été égal ou inférieur à EUR 15,00 (la "Barrière"), il existe deux scénarios possibles pour le remboursement des Certificats Bonus Cappés à la Date d'Echéance:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est inférieur à EUR 18,20 (la "Barrière Bonus") le Montant de Remboursement sera égal à EUR 18,20 (le "Montant Bonus").2. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est égal ou supérieur à la Barrière Bonus le Montant de Remboursement sera égal à EUR 18,20 (le "Montant Maximum"). <p>Si pendant la Période de Surveillance le prix du Sous-Jacent a été au moins une fois égal ou inférieur à la Barrière, il existe deux scénarios possibles pour le remboursement des Certificats Bonus Cappés à la Date d'Echéance:</p> <ol style="list-style-type: none">1. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est inférieur à EUR 18,20 (le "Plafond") qui est égal à la Barrière Bonus, le Montant de Remboursement sera égal au produit du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et de 1,00 (le "Ratio").2. Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est égal ou supérieur au Plafond le Montant de Remboursement sera égal au Montant Maximum qui est égal au Montant Bonus.
C.16	Date d'Evaluation	19 December 2014
	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	Tous les montants dus au titre des Certificats devront être payés à

	livraison (compensation à la Date d'Echéance)	l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation au crédit des teneurs de compte concernés aux dates mentionnées dans les modalités applicables. Le paiement au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de Compensation libérera l'Emetteur de ses obligations de paiement au titre des Certificats à hauteur du montant du paiement.
C.19	Prix de Référence final du Sous-Jacent	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture officiel).
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 sont actions de AXA S.A. (ISIN FR0000120628) (le " Sous-Jacent "). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet <i>www.euronext.com</i> .

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

Environnement macroéconomique

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

Risque de défaut de contrepartie

Le Groupe est soumis au risque de défaut (risque de crédit), notamment en ce qui concerne des engagements individuels importants, des prêts et engagements importants, concentrés sur des secteurs particuliers, appelé risque de concentration, ainsi qu'en ce qui concerne des prêts consentis à des débiteurs pouvant être particulièrement affectés par la crise de la dette souveraine. Le désengagement du portefeuille de financement maritime et du portefeuille de financement Immobilier Commercial est soumis à des risques considérables compte tenu de l'environnement de marché actuel difficile et de la volatilité des prix des navires et des prix de l'immobilier et du risque de défaut (risque de crédit) qui en est

affecté, ainsi que du risque de changements importants de la valeur des navires détenus à titre de sûreté, des actifs immobiliers détenus directement et des actifs immobiliers privés et commerciaux détenus à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne soient pas suffisamment couverts par des sûretés ou par des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

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

Risques stratégiques

Il existe un risque que le Groupe ne puisse pas mettre en œuvre ses plans stratégiques ou qu'il ne puisse les mettre en œuvre que partiellement ou à des coûts supérieurs à ceux envisagés et que la mise en œuvre des mesures envisagées ne débouche pas sur la réalisation des objectifs stratégiques recherchés.

Risques liés à l'environnement concurrentiel

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

Risques de liquidité

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

Risques opérationnels

Le Groupe est exposé à un grand nombre de risques opérationnels dont notamment le risque que des salariés fassent souscrire des risques excessifs au nom du Groupe ou violent les règles de conformité dans le cadre de la conduite des activités et provoquant ainsi des pertes considérables apparaissant brusquement, ce qui pourrait indirectement entraîner une augmentation des exigences réglementaires en matière de fonds propres.

Risques liés aux participations

COMMERZBANK est exposée à des risques particuliers liés à la valeur et à la gestion de participations dans des sociétés cotées et non cotées. Il est possible que les écarts d'acquisition reportés dans les comptes consolidés du Groupe doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle suite à des tests de dépréciation.

Risques liés à la réglementation bancaire

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

Risques juridiques

Les activités de COMMERZBANK peuvent donner lieu à des contentieux, dont l'issue est incertaine et qui entraînent des risques pour le Groupe. A titre d'exemple, des demandes de dommages-intérêts fondées sur des conseils en investissement erronés ont entraîné des responsabilités importantes pour le Groupe et peuvent également à l'avenir entraîner de nouvelles responsabilités pour le Groupe. Des demandes de paiement et de restitution de valeurs ont été engagées à l'encontre de COMMERZBANK et ses filiales, y compris dans certains cas devant les tribunaux, liées aux titres participatifs et aux "*trust-preferred securities*" émis par COMMERZBANK et ses filiales. L'issue de ces procédures pourrait avoir un effet négatif significatif sur le Groupe, qui va au-delà des prétentions formulées au titre de chaque réclamation. Les procédures introduites par les régulateurs, les autorités de tutelle et les ministères publics peuvent avoir des effets défavorables significatifs sur le Groupe.

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

Absence de marché secondaire immédiatement avant l'exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Certificats au plus tard peu de temps avant leur Date d'Echéance prévue. Cependant, entre le dernier jour de négociation et la Date d'Evaluation, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent aux Certificats, pourront encore évoluer et tout type de barrière pourrait être atteinte, dépassée ou franchie d'une autre manière pour la première fois. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

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

Cela signifie que l'investisseur supporte le risque de la dégradation de la situation financière de l'Emetteur – et que l'Emetteur puisse

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

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

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

Effet d'une baisse de notation

La valeur des Certificats pourrait être affectée par les notes données à l'Emetteur par les agences de notation. Toute baisse de la notation de l'Emetteur, ne serait-ce que par l'une de ces agences de notation, pourrait entraîner une réduction de la valeur des Certificats.

Droits de résiliation, de remboursement anticipé et d'ajustement

L'Emetteur sera en droit de réaliser des ajustements liés aux, ou de résilier et rembourser les, Certificats de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Certificats ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Certificats sont résiliés, le montant dû aux porteurs de Certificats en cas de résiliation des Certificats peut être inférieur au montant que les porteurs de Certificats auraient reçu en l'absence de cette résiliation.

Perturbation de marché

L'Emetteur peut déterminer des cas de perturbation de marché qui pourraient retarder un calcul et/ou tout paiement au titre des Certificats et qui pourraient affecter la valeur des Certificats. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

Substitution de l'Emetteur

Si certaines conditions sont remplies, l'Emetteur pourra à tout

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

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

Les Certificats dépendent de la valeur du Sous-Jacent et des risques liés à ce Sous-Jacent. La valeur du Sous-Jacent est fonction d'un certain nombre de facteurs qui peuvent être liés entre eux. Ces facteurs peuvent inclure des événements de nature économique, financière et politique échappant au contrôle de l'Emetteur. Les performances antérieures d'un Sous-Jacent ne doivent pas être considérées comme un indicateur de ses performances futures pendant la durée des Certificats.

Risque à l'échéance:

L'investisseur d'un Certificat Discount supporte le risque que le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation soit **égal ou inférieur** au Plafond. Dans ce cas, l'investisseur ne recevra **pas** le Montant Maximum mais un montant en numéraire par Certificat qui dépendra du Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation. Dans ce cas il est possible que le Montant de Remboursement soit inférieur au prix auquel l'investisseur a acheté les Certificats. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent est faible et ainsi le Montant de Remboursement, plus la perte est importante. Pire scénario: le Prix de Référence tombe à zéro ce qui entraînera une **perte totale** du capital investi.

L'investisseur ne recevra en aucune circonstance un Montant de Remboursement qui excède le Montant Maximum.

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

Risque de valeur de marché:

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

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

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Certificats
- Evolutions des dividendes de l'Action

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

Risques de négociation:

L'Emetteur n'est ni tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Certificats sur une base continue (i) sur les bourses sur lesquelles les Certificats sont admis à la négociation ou (ii) sur une base hors

bourse (OTC) ni de racheter des Certificats. Même si l'Emetteur fournit généralement des prix d'achat et de vente, dans le cas de conditions de marché exceptionnelles ou de problèmes techniques, la vente ou l'achat des Certificats pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offre

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 raisons 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 21 mai 2014 des Certificats dont le volume d'émission est de 88.000 à un prix d'émission initial de EUR 16,98 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">- réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent- émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent- relations d'affaires avec l'Emetteur 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)