

ISIN DE000CR7LCC0

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 26 June 2015

relating to

**Warrants Call
relating to the
DAX^{®*} Index
3rd Tranche**

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 4 June 2014

relating to

Warrants

COMMERZBANK 

* "DAX[®]" is a registered trademark of Deutsche Börse AG. The financial instrument described herein is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG.

INTRODUCTION

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of Directive 2003/71/EC (the "Prospectus Directive") as amended (which includes the amendments made by Directive 2010/73/EU (the "2010 PD Amending Directive") to the extent that such amendments have been implemented in a relevant Member State of the European Economic Area), as implemented by the relevant provisions of the EU member states, in connection with Regulation 809/2004 of the European Commission and must be read in conjunction with the base prospectus relating to Warrants dated 4 June 2014 (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

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

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

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

**Applicable
Special Risks:**

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

2.1 Dependency of the redemption and the value of the Warrants on the performance of the Underlying (Warrants (CALL))

Variant 1: Classic

2.6 Warrants without an exercise option during the term (European exercise)

2.9 Leverage effect / Risk of disproportionate high losses

2.15 Underlying Index (performance index)

**Applicable
Functionality:**

The following parts of the Functionality of the Warrants which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

A. Warrants (CALL)

**Applicable
Terms and Conditions:**

Terms and Conditions for Warrants

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

The Securities will be consolidated and form a single series with Warrants (ISIN DE000CR7LCC0) issued under the base prospectus relating to Warrants dated 4 June 2014.

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

PRODUCT DESCRIPTION

Governing Law:	The Securities and the rights and duties of the Securityholders, the Issuer and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 of the terms and conditions which shall be governed by the laws of the French Republic.
Form:	The Securities are issued in dematerialised form.
Repayment:	Securities will grant the investor the right to receive the payment of a Cash Amount. The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price on the Valuation Date exceeds (in the case of Type CALL) or is exceeded by (in the case of Type PUT) the Strike multiplied by (ii) the Ratio.
Underlying:	The asset underlying the Securities the DAX [®] Performance Index (ISIN DE0008469008) as determined and published by Deutsche Börse Aktiengesellschaft (the " Underlying ").
Reference Price:	The level of the Underlying last determined and published by the Index Sponsor on the Valuation Date (official closing level).
Valuation Date:	Exercise Date
Exercise Date:	The Exercise Date as set out in the table annexed to the summary.
Paying Agent:	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 ").
Depository Agent:	the Paying Agent

ADDITIONAL INFORMATION

Currency of the Issue:	EUR
[Entity keeping the records:	the Paying Agent
Information on the Underlying:	Information on the Underlying is available on <i>www.deutsche-boerse.com</i> .
Payment Date:	29 June 2015
Offer and Sale:	<p>COMMERZBANK offers from 29 June 2015 further Warrants (3rd Tranche) with an issue size and initial issue price per Warrants as set out in the table which is annexed to the issue-specific summary.</p> <p>As a rule, the investor can purchase the Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all costs incurred by the Issuer relating to the issuance and the sale of the Warrants (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of COMMERZBANK).</p>
Country(ies) where the offer takes place:	French Republic
Listing:	The Issuer intends to apply for the trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 29 June 2015.
Minimum Trading Size:	1 (one) Warrant
Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:	French Republic
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 Warrants by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic.</p>
Additional Provisions:	<p>Disclaimer:</p> <p>This financial instrument is neither sponsored nor promoted, distributed or in any other manner supported by Deutsche Börse AG (the "DBAG"). DBAG does not give any explicit or implicit warranty or representation, neither regarding the results deriving from the use of the Index, its underlying Index Data and/or the Index Trademark nor regarding the Index value at a certain point in time or on a certain date nor in any other respect. The Index and its underlying Index Data are calculated and published by DBAG. Nevertheless, as far as</p>

admissible under statutory law DBAG will not be liable vis-à-vis third parties for potential errors in the Index or its underlying Index Data. Moreover, there is no obligation for DBAG vis-à-vis third parties, including investors, to point out potential errors in the Index.

Neither the publication of the Index by DBAG nor the granting of any right to use the Index, its underlying Index Data as well as the Index Trademark for the utilization in connection with the financial instrument or other securities or financial products, which derived from the Index, represents a recommendation by DBAG for a capital investment or contains in any manner a warranty or opinion by DBAG with respect to the attractiveness on an investment in this product.

In its capacity as sole owner of all rights to the Index, its underlying Index Data, and the Index Trademark DBAG has solely granted to the issuer of the financial instrument the utilization of the Index Data and the Index Trademark as well as any reference to the Index Data and the Index Trademark in connection with the financial instrument.

ANNEX TO THE FINAL TERMS

ISSUE-SPECIFIC SUMMARY

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

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

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

Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "Warrants") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches to those persons who are responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, or for the issuing of the Base Prospectus, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Warrants by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Warrants by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): French Republic.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements</p>

as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using the Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " 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 COMMERZBANK Group. 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 sets forth selected key financial information of COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2013 and 2014 as well as from the consolidated interim financial statements as of 31 March 2015 (reviewed):

<i>Balance Sheet (€m)</i>	<u>31 December 2013¹⁾</u>	<u>31 December 2014</u>	<u>31 March 2015</u>	
Total assets	549,654	557,609	605,252	
Equity	26,933	26,960	28,129	
	<u>January – December 2013¹⁾</u>		<u>January – March 2014</u>	
	<u>2013¹⁾</u>	<u>2014</u>	<u>2014</u>	<u>2015</u>
<i>Income Statement (€m)</i>				
Operating profit	731	684	324	685
Pre-tax profit or loss	238	623	324	619
Consolidated profit or loss ²⁾	81	264	200	366

*) Prior-year figures restated due to the restatement of credit protection insurance and the tax restatement.

**) Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders.

	Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	- not applicable - There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2014. There has been no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group since 31 March 2015.
B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	- not applicable - There are no recent events particular to the Issuer which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	- not applicable - As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group.
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	The focus of the activities of COMMERZBANK Group is on the provision of a wide range of financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe. COMMERZBANK Group is divided into five operating segments - Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.
B.16	Controlling parties	- not applicable - COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).

Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>The securities are warrants (the "Warrants").</p> <p>The Warrants are issued in dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>The Security Identification number(s) (i.e. ISIN and Mnémonique) in respect of the Warrants will be set out in the table which is annexed to the summary.</p>
C.2	Currency of the securities	The Warrants are issued in EUR.
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	The Warrants are freely transferable, subject to the offering and selling restrictions, the applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Warrants will be governed by and construed in accordance with German law. The constituting of the Warrants is governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.</p> <p><u>Repayment</u></p> <p>Warrants will grant the investor the right to receive the payment of a monetary amount per Warrant (the "Cash Amount"). The Cash Amount shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds (in the case of Type CALL) or is exceeded by (in the case of Type PUT) the Strike multiplied by (ii) the Ratio.</p> <p><u>Adjustments and Early Termination</u></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Warrants prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Warrants constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer.</p> <p><u>Limitation of Liability</u></p> <p>The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with Warrants only if, and insofar as, it either breaches</p>

material obligations under the Warrants negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully.

Presentation Periods, Prescription

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

C.11	Admission to trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the trading of the Warrants on the regulated market(s) of Euronext Paris S.A. with effect from 29 June 2015.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The payment of a Cash Amount depends on the performance of the Underlying.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is above (in case of Type CALL) or below (in case of Type PUT) the strike which is stated in the table annexed to the summary (the "Strike") the investor will receive the Cash Amount which shall be equal to (i) the amount by which the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date exceeds (in case of Type CALL Warrants) or is exceeded by (in case of Type PUT Warrants) the Strike multiplied by (ii) 0.0025 (the "Ratio").</p> <p>For the purposes of calculations made in connection with the Warrants, each one index point of the Underlying shall be equal to EUR 1.00.</p> <p>If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is equal to or below (in case of Type CALL Warrants) or equal to or above (in case of Type PUT Warrants) the Strike the investor will receive no Cash Amount and the Warrants will expire worthless.</p> <p>The type of the Warrants is stated in the table annexed to the summary.</p>
C.16	Valuation Date	Exercise Date
	Exercise Date	The Exercise Date as set out in the table annexed to the summary.
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	The Warrants sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	Delivery procedure	All amounts payable under the Warrants shall be paid to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders on the dates stated in the applicable terms and conditions. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Warrants in the amount of such payment.

C.19	Final Reference Price of the Underlying	The level of the Underlying last determined and published by the Index Sponsor on the Valuation Date (official closing level).
C.20	Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained	<p>The asset underlying of the Warrants is the DAX[®] Performance Index (ISIN DE0008469008) as determined and published by Deutsche Börse AG (the "Underlying").</p> <p>Information on the Underlying is available on <i>www.deutsche-boerse.com</i>.</p>

Section D – Risks

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

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the Issuer	The Warrants entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that COMMERZBANK becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the redemption amount.

Furthermore, COMMERZBANK is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:

Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

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

Macroeconomic Environment

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

Counterparty Default Risk

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

Market Risks

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

Strategic Risks

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

Risks from the Competitive Environment

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

Liquidity Risks

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

Operational Risks

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

Risks from Equity Participations

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

Risks from Bank-Specific Regulation

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

organizational obligations may materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal Risks

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

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

No secondary market immediately prior to the final exercise

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Warrants no later than shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date the price of the Underlying which is relevant for the Warrants may still change. This may be to the investor's disadvantage.

No Collateralization

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

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

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

In early June 2012 the European Commission published the proposal for a directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**")) on which the EU Commission, the Council and the European Parliament reached agreement published on 18 December 2013.

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

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

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

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

U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

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

Impact of a downgrading of the credit rating

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

Termination, early redemption and adjustment rights

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

Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

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

Risk upon exercise:

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

If the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date is equal to or below (in case of Type CALL) or equal to or above (in case of Type PUT) the Strike the Cash Amount will be zero. **The Warrantholder will incur a loss that will correspond to the full purchase price paid for the Warrant (total loss).**

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

Market value risk:

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

The market value of the Warrants mainly depends on the

performance of the Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Warrants:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Interest rate development
- Remaining term of the Warrants
- Developments of the dividends of the shares comprising the Index

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

Trading risk:

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

Section E – Offer

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 29 June 2015 further Warrants (3 rd Tranche) with an issue size and initial issue price per Warrant as set out in the table which is annexed to the Summary.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the terms and conditions of the Warrants (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"> - 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 Warrants at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Warrants (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

Annex to the Summary

ISIN (C.1)	Mnémonique (C.1)	Type (C.15)	Strike in index points (C.15)	Exercise Date (C.16)	Issue Size (E.3)	Initial Issue Price (E.3)
DE000CR7LCC0	6K11Z	Call	13,500.00	16 September 2015	3,000,000	EUR 0.03

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 "Bons d'Option") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables.</p> <p>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Une responsabilité civile est attribuée aux personnes qui sont responsables de la rédaction du résumé, y compris sa traduction, ou de la remise du Prospectus de Base, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.</p>
A.2	Consentement à l'utilisation du Prospectus	<p>L'Emetteur donne par les présentes son consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives pour la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers.</p> <p>La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Bons d'Option par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application de l'Article 9 de la Directive Prospectus tel que transposé dans l'Etat Membre concerné.</p> <p>Le consentement à l'utilisation du Prospectus de Base et des Conditions Définitives est consenti uniquement dans le(s) Etat(s) Membre(s) suivant(s): République française.</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 Francfort-sur-le-Main et son siège central est Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne. COMMERZBANK est une société par actions de droit allemand établie en République Fédérale d'Allemagne.																																								
B.4b	Tendances connues ayant des répercussions sur l'Emetteur et ses secteurs d'activité	La crise financière mondiale et la crise de la dette souveraine au sein de la zone euro en particulier ont très fortement pesé sur l'actif, sur la situation financière et sur les résultats d'exploitation du Groupe par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour le Groupe, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.																																								
B.5	Organigramme	COMMERZBANK est la société-mère du Groupe COMMERZBANK. 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 des données financières clés sélectionnées du Groupe COMMERZBANK qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2013 et 2014 ainsi que les états financiers consolidés intermédiaires au 31 mars 2015 (revus): <table style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 décembre</u> <u>2013¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 décembre</u> <u>2014</u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 mars</u> <u>2015</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Bilan (€m)</td> </tr> <tr> <td>Actif total</td> <td style="text-align: right;">549.654</td> <td style="text-align: right;">557.609</td> <td style="text-align: right;">605.252</td> </tr> <tr> <td>Titres de capital</td> <td style="text-align: right;">26.933</td> <td style="text-align: right;">26.960</td> <td style="text-align: right;">28.129</td> </tr> <tr> <td colspan="4"> </td> </tr> <tr> <td></td> <th style="text-align: center;"><u>Janvier à décembre</u> <u>2013¹⁾</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2014</u></th> <th style="text-align: center;"><u>Janvier à mars</u> <u>2014</u></th> <th style="text-align: center;"><u>2015</u></th> </tr> <tr> <td colspan="5">Compte de Résultat (€m)</td> </tr> <tr> <td>Revenu net.....</td> <td style="text-align: right;">731</td> <td style="text-align: right;">684</td> <td style="text-align: right;">324</td> <td style="text-align: right;">685</td> </tr> <tr> <td>Bénéfice ou perte avant impôts</td> <td style="text-align: right;">238</td> <td style="text-align: right;">623</td> <td style="text-align: right;">324</td> <td style="text-align: right;">619</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 décembre</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>31 décembre</u> <u>2014</u>	<u>31 mars</u> <u>2015</u>	Bilan (€m)				Actif total	549.654	557.609	605.252	Titres de capital	26.933	26.960	28.129	 					<u>Janvier à décembre</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>2014</u>	<u>Janvier à mars</u> <u>2014</u>	<u>2015</u>	Compte de Résultat (€m)					Revenu net.....	731	684	324	685	Bénéfice ou perte avant impôts	238	623	324	619
	<u>31 décembre</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>31 décembre</u> <u>2014</u>	<u>31 mars</u> <u>2015</u>																																							
Bilan (€m)																																										
Actif total	549.654	557.609	605.252																																							
Titres de capital	26.933	26.960	28.129																																							
	<u>Janvier à décembre</u> <u>2013¹⁾</u>	<u>2014</u>	<u>Janvier à mars</u> <u>2014</u>	<u>2015</u>																																						
Compte de Résultat (€m)																																										
Revenu net.....	731	684	324	685																																						
Bénéfice ou perte avant impôts	238	623	324	619																																						

		<p>Bénéfice ou perte consolidé**) 81 264 200 366</p> <p>*) Chiffres de l'année précédente retraités en raison du retraitement de l'assurance-crédit et des retraitements des impôts.</p> <p>**) Dans la mesure où ils sont imputables aux actionnaires de COMMERZBANK</p> <p>- sans objet -</p> <p>Il n'y a pas eu de détérioration significative dans les perspectives du Groupe COMMERZBANK depuis le 31 décembre 2014.</p> <p>Depuis le 31 mars 2015 aucun changement significatif dans la position financière du Groupe COMMERZBANK n'est survenu.</p>
B.13	Evénements récents qui sont matériellement pertinents pour la solvabilité de l'Emetteur	<p>- sans objet -</p> <p>Il n'existe aucun événement récent propre à l'Emetteur qui soit matériellement pertinent pour l'évaluation de la solvabilité de l'Emetteur.</p>
B.14	Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe	<p>- sans objet -</p> <p>Comme indiqué à l'élément B.5, COMMERZBANK est la société mère du Groupe COMMERZBANK.</p>
B.15	Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur	<p>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.</p> <p>Le Groupe COMMERZBANK est divisé en cinq segments opérationnels : Clients Privés, <i>Mittelstandsbank</i>, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi qu'Autres et Consolidation. Les segments Clients Privés, <i>Mittelstandsbank</i>, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés forment la banque principale du Groupe COMMERZBANK avec le segment Autres et Consolidation.</p>
B.16	Parties détenant le contrôle	<p>- sans objet -</p> <p>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 (<i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i>).</p>

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>Nature / Forme des Titres</u></p> <p>Les titres sont des bons d'option (les "Bons d'Option").</p> <p>Les Bons d'Option sont émis sous forme dématérialisée</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>Le(s) numéro(s) d'identification (i.e. ISIN et Mnémonique) de Bons d'Option figureraont dans le tableau qui est annexé au résumé.</p>
C.2	Devise des Titres	Les Bons d'Option sont émis en EUR.
C.5	Restrictions à la libre négociabilité des titres	Les Bons d'Option sont librement négociables, sous réserve des restrictions d'offre et de vente, du droit applicable et des règles et réglementations du Système de Compensation.
C.8	Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Bons d'Option sont régis par, et interprétés conformément au, droit allemand. La formation des Bons d'Option est soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation.</p> <p><u>Remboursement</u></p> <p>Les Bons d'Option donneront à l'investisseur le droit de recevoir le paiement d'un montant en numéraire par Bon d'Option (le "Montant de Règlement en Espèces"). Le Montant de Règlement en Espèces sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice (dans le cas du Type CALL) ou entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation (dans le cas du Type PUT) multipliée par (ii) le Ratio.</p> <p><u>Ajustements et Résiliation</u></p> <p>Sous réserve de certaines circonstances particulières, l'Emetteur peut être en droit de procéder à certains ajustements. En outre, l'Emetteur peut être en droit de mettre fin de manière anticipée aux Bons d'Option si un événement particulier survient.</p> <p><u>Rang des Titres</u></p> <p>Les obligations au titre des Bons d'Option constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient d'aucune sûreté (<i>nicht dinglich besichert</i>) et, sauf disposition contraire de la loi applicable, viennent au moins au même rang que toutes les autres obligations non subordonnées de l'Emetteur qui ne bénéficient d'aucune sûreté (<i>nicht dinglich besichert</i>).</p> <p><u>Limitation de Responsabilité</u></p> <p>L'Emetteur engage sa responsabilité pour avoir ou ne pas avoir agi dans le cadre des Bons d'Options uniquement si, et dans la mesure</p>

où, il viole des obligations significatives au titre des Bons d'Option par négligence ou de manière intentionnelle ou viole d'autres obligations en cas de faute lourde ou de manière intentionnelle.

Périodes de Présentation, Prescription

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

- | | | |
|------|---|--|
| C.11 | Admission à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent | L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la négociation de Bons d'Option sur le(s) marché(s) réglementé(s) de Euronext Paris S.A. avec effet au 29 juin 2015. |
| C.15 | Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres: | <p>Le paiement d'un Montant de Règlement en Espèces dépend de la performance du Sous-Jacent.</p> <p><u>En détail:</u></p> <p>Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est supérieur (dans le cas du Type CALL) ou inférieur (dans le cas du Type PUT) au prix d'exercice qui figure dans le tableau annexé au résumé (le "Prix d'Exercice"), l'investisseur recevra le Montant de Règlement en Espèces qui sera égal (i) à la différence (si elle est positive) entre le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et le Prix d'Exercice (dans le cas de Bons d'Option du Type CALL) ou entre le Prix d'Exercice et le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation (dans le cas de Bons d'Option du Type PUT) multipliée par (ii) 0,0025 (le "Ratio").</p> <p>Pour les besoins des calculs réalisés dans le cadre des Bons d'Option, chaque point d'indice du Sous-Jacent sera égal à 1,00 EUR.</p> <p>Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est égal ou inférieur (dans le cas de Bons d'Option du Type CALL) ou égal ou supérieur (dans le cas de Bons d'Option du Type PUT) au Prix d'Exercice l'investisseur ne recevra aucun Montant de Règlement en Espèces et les Bons d'Option expireront sans valeur.</p> <p>Le type de Bons d'Option figure dans le tableau annexé au résumé.</p> |
| C.16 | Date d'Evaluation | Date d'Exercice |
| | Date d'Exercice | La Date d'Exercice qui figure dans le tableau annexé au résumé. |
| C.17 | Description de la procédure de règlement des titres | Les Bons d'Option vendus seront livrés à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de Compensation. |
| C.18 | Procédure de livraison (compensation à | Tous les montants dus au titre des Bons d'Option devront être payés à l'Agent Payeur pour un transfert au Système de Compensation ou conformément aux instructions du Système de |

	la Date d'Exercice)	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 Bons d'Option à hauteur du montant du paiement.
C.19	Prix de Référence Final du Sous-Jacent	Le niveau du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par le Promoteur de l'Indice à la Date d'Evaluation (niveau de clôture officiel).
C.20	Type de sous-jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée	L'actifs sous-jacent de Bons d'Option est le DAX [®] Performance Index (ISIN DE0008469008) tel que déterminé et publié par Deutsche Börse AG (le " Sous-Jacent "). Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet www.deutsche-boerse.com .

Section D – Risques

L'achat des Bons d'Option comporte certains risques. **L'Emetteur indique expressément que la description des risques liés à un investissement dans les Bons d'Option présente seulement les risques principaux qui étaient connus de l'Emetteur à la date du Prospectus de Base.**

Elément	Description de l'élément	Informations à inclure
D.2	Principaux risques propres à l'Emetteur	Chaque Tranche de Bons d'Option comporte un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que COMMERZBANK devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement.

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

Crise financière mondiale et crise de la dette souveraine

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

Environnement macroéconomique

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

Risque de défaut de contrepartie

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

risques considérables compte tenu de l'environnement de marché actuel difficile et de la volatilité des prix des navires et des prix de l'immobilier et du risque de défaut (risque de crédit) qui en est affecté, ainsi que du risque de changements importants de la valeur des navires détenus à titre de sûreté, des actifs immobiliers détenus directement et des actifs immobiliers privés et commerciaux détenus à titre de sûreté. Le Groupe a un nombre important de prêts non-productifs dans son portefeuille, et il est possible que ces défauts ne soient pas suffisamment couverts par des sûretés ou par des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

Risques de marché

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

Risques stratégiques

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

Risques liés à l'environnement concurrentiel

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

Risques de liquidité

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

Risques opérationnels

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

Risques liés aux participations

COMMERZBANK est exposée à des risques particuliers liés à la

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

Risques liés à la réglementation bancaire

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

Risques juridiques

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

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

Absence de marché secondaire immédiatement avant la date d'exercice finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Bons d'Option au plus tard peu de temps avant leur Date d'Echéance prévue. Cependant, entre le dernier jour de négociation et la Date d'Evaluation, le prix du Sous-Jacent, qui est pertinent pour les Bons d'Option pourra encore évoluer. Ceci peut désavantager l'investisseur.

Absence de sûreté

Les Bons d'Option constituent des obligations inconditionnelles de l'Emetteur. Elles ne sont si assurées par le Fonds de Protection des Dépôts de l'Association des Banques Allemandes (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) ni par la loi allemande sur les dépôts et l'indemnisation des investisseurs (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Cela signifie que l'investisseur supporte le risque que l'Emetteur ne puisse honorer ses

engagements au titre des Bons d'Option ou uniquement en partie. Dans ces circonstances, l'investisseur pourrait supporter une perte totale du capital investi.

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

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

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

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

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

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

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

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

Retenues liées au "Foreign Account Tax Compliance" américain

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

Effet d'une baisse de notation

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

Droits d'ajustement exceptionnel et résiliation exceptionnelle

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

Perturbation de marché

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

Substitution de l'Emetteur

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

Emetteur.

Facteurs de risques liés au Sous-Jacent

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

Risque en cas d'exercice:

L'investisseur supporte le risque que le Montant de Règlement en Espèces soit inférieur au prix d'achat du Bon d'Option. Plus le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est faible (dans le cas de Type CALL) ou élevé (dans le cas de Type PUT) plus la perte sera importante.

Si le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation est égal ou inférieur (dans le cas du Type CALL) ou égal ou supérieur (dans le cas du Type PUT) au Prix d'Exercice le Montant de Règlement en Espèces sera de zéro. **Le Porteur de Bon d'Option subira une perte qui correspondra à la totalité du prix d'achat payé pour le Bon d'Option (perte totale).**

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

Risque de valeur de marché:

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

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

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Evolution du taux d'intérêt
- Durée restante des Bons d'Option
- Evolutions des dividendes des actions comprises dans l'Indice

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

Risques de négociation:

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

Section E – Offre

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 29 juin 2015 d'autres Bons d'Option (3 ^e Tranche) dont le volume et le prix d'émission initial par Bon d'Option figurent dans le tableau qui est annexé au Résumé.
E.4	Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux modalités des Bons d'Option (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus: <ul style="list-style-type: none"> - réalisation d'opérations sur le Sous-Jacent - émission de produits dérivés supplémentaires relatifs au Sous-Jacent - relations d'affaires avec l'émetteur d'un ou plusieurs composants 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 Bons d'Option à un prix d'émission fixe. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Bons d'Option (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).

Annexe au Résumé

ISIN (C.1)	Mnémonique (C.1)	Type (C.15)	Strike in en point d'indice	Date d'Exercice (C.16)	Volume d'émission (E.3)	Prix d'émission initial (E.3)
DE000CR7LCC0	6K11Z	Call	13.500,00	16 septembre 2015	3.000.000	EUR 0,03