

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 30 May 2013

relating to

**Reverse Convertible Notes  
Protect  
relating to  
shares of ArcelorMittal S.A.  
with cash settlement**

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 13 March 2013

relating to

**Reverse Convertible Notes**

## 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 Reverse Convertible Notes (consisting of the Summary and Securities Note both dated 13 March 2013 and the first supplement dated 08 April 2013 and the Registration Document dated 12 December 2013, the first supplement dated 20 December 2012, the second supplement dated 22 February 2013 and the third supplement dated 05 April 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

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

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

All options marked in the Base Prospectus, which refer (i) to Reverse Convertible Notes Protect relating to Shares with cash settlement and (ii) the Underlying Share shall be taken into account.

A summary of the individual issue is annexed to these Final Terms.

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Share underlying the Note is available on the internet page <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a> .
<b>Offer and Sale:</b>	Commerzbank offers from 30 May 2013 EUR 1,000,000 Reverse Convertible Notes Protect relating to shares of ArcelorMittal S.A. (ISIN LU0323134006) at an initial issue price of 100% per Note.  As a rule, the investor can purchase the Notes 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 Notes (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
<b>Payment Date:</b>	30 May 2013
<b>Clearing number:</b>	ISIN FR0011505320  Mnémonique 2L59Z
<b>Minimum Trading Size::</b>	One Note with the denomination of EUR 100.00
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market of Euronext Paris S.A. with effect from 30 May 2013.

**Applicable  
Special Risks:**

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

**2.2 Dependency of the Redemption of the Reverse Convertible Note from the performance of the Underlying (cash settlement)**

**2.6 Underlying Share**

**Applicable  
Terms and Conditions:**

Terms and Conditions for Reverse Convertible Notes Protect relating to Shares with cash settlement

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

### § 1 FORM

1. The issue by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of reverse convertible notes (the "**Notes**") will be issued in bearer dematerialised form (*dématérialisation*) in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**") in the denomination of EUR 100.00 (the "**Denomination**") each and ranking *pari passu* among themselves. Title to the Notes 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 Notes.
2. Transfers of Notes 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, 66, rue de la Victoire, 75009 Paris, French Republic (the "**Clearing System**"; the "**Clearing Rules**").
3. The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions refers to any person holding Notes through a financial intermediary entitled to hold accounts with the Clearing System on behalf of its customers (the "**Note Account Holder**") or, in the case of a Note Account Holder acting for its own account, such Note Account Holder.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional tranches of Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Notes.

### § 2 DEFINITIONS

"**Exchange**" means Euronext Amsterdam N.V..

"**Maturity Date**" means 30 May 2014.

"**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 the Issue Currency.

"**Share**" means a share of ArcelorMittal S.A. (ISIN LU0323134006).

"**Trade Date**" means 30 May 2013.

"**Valuation Date**" means 23 May 2014.

Postponement Date: Third Payment Business Day prior to the Maturity Date

### § 3 INTEREST

1. The Notes bear interest as from 30 May 2013 (inclusive) at a rate of 6.25% p.a. on the Denomination.

Interest is payable in arrear on the Maturity Date.

2. The Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the Maturity Date, even if the Maturity Date is not a Payment Business Day and payment is made on the next following Payment Business Day.
3. Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 12.
4. The calculation of interest shall be effected on the basis of a 365 day year and on the basis of the actual number of days elapsed.

#### § 4 MATURITY

1. Subject to § 6 and § 10 the Notes will be redeemed on the Maturity Date.

Subject to paragraph 2, each Note is redeemed by the payment per Note of an amount equal to the Denomination.

2. If on the Valuation Date the Reference Price of the Share is below the Barrier then each Note shall be redeemed, instead of by payment of the Denomination, at an amount (the "**Redemption Amount**") (rounded, if necessary, to the next Eurocent (EUR 0.01) (EUR 0.005 will be rounded up)) calculated by the Issuer by applying the following formula:

$$N \times \frac{Share_{final}}{Strike}$$

whereas

N = the Denomination of a Note

Share<sub>final</sub> = the Reference Price of the Share on the Valuation Date

"**Barrier**" means EUR 7.98.

"**Strike**" means EUR 9.972.

#### § 6 ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

##### Paragraph 1 (b) second sub-paragraph:

Payment Period: not later than the tenth Payment Business Day following the Termination Date

#### § 9 PAYING AGENT

##### Paragraph 1:

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

**§ 10  
TERMINATION**

**Paragraph 2 second sub-paragraph:**

Date: fifth Payment Business Date

**§ 11  
SUBSTITUTION OF THE ISSUER**

**Paragraph 2:**

2. No such assumption shall be permitted unless
  - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the Notes;
  - (b) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
  - (c) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all obligations under the Notes;
  - (d) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.

**§ 12  
NOTICES**

**Paragraph 2 second sub-paragraph:**

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

**§ 14  
FINAL CLAUSES**

**Paragraph 1:**

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

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

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

## SUMMARY

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

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

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

### Section A – Introduction and Warnings

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>A.1</b>	<b>Warnings</b>	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "<b>Base Prospectus</b>") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "<b>Notes</b>") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consent to the use of the Prospectus</b>	<p>Each financial intermediary is entitled to use the Base Prospectus and the respective Final Terms which are prepared in connection with the issuance of Notes (the "<b>Final Terms</b>") for the subsequent resale or final placement of the Notes by financial intermediaries provided that the Base Prospectus and the respective Final Terms are still valid in accordance with § 9 of the German Securities Prospectus Act (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>; the "<b>Prospectus Act</b>").</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with § 9 of the Prospectus Act.</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 this 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	<b>Legal and Commercial Name of the Issuer</b>	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B.2	<b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b>	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. It's head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.  Commerzbank is a stock corporation established under German law.
B.4b	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	<b>Organisational Structure</b>	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	<b>Profit forecasts or estimates</b>	- not applicable –  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	<b>Qualifications in the auditors' report</b>	- not applicable –  PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main (" <b>PwC</b> ") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case.
B.12	<b>Selected key financial information</b>	The following table sets out in summary form the balance sheet and income statement of the Commerzbank Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of December 31, 2011 and 2012:

<b>Balance sheet</b>	<b>December 31, 2011</b>	<b>December 31, 2012</b>
<b>Assets (€m)</b>		
Cash reserve .....	6,075	15,755
Claims on banks .....	87,790	88,028
Claims on customers .....	296,586	278,546
Value adjustments for portfolio fair value hedges .....	147	202
Positive fair value of derivative hedging instruments .....	5,132	6,057
Trading assets .....	155,700	144,144
Financial investments .....	94,523	89,142
Holdings in companies accounted for using the equity method .....	694	744
Intangible assets .....	3,038	3,051

Fixed assets .....	1,399	1,372
Investment properties .....	808	637
Non-current assets and disposal groups held for sale .....	1,759	757
Current tax assets .....	716	790
Deferred assets .....	4,154	3,015
Other assets .....	3,242	3,638
<b>Total .....</b>	<b><u>661,763</u></b>	<b><u>635,878</u></b>

***Liabilities and equity (€m)***

Liabilities to banks .....	98,481	110,242
Liabilities to customers .....	255,344	265,842
Securitised liabilities .....	105,673	79,332
Value adjustment for portfolio fair value hedges .....	938	1,467
Negative fair values of derivative hedging instruments .....	11,427	11,739
Trading liabilities .....	137,847	116,111
Provisions .....	3,761	3,259
Current tax liabilities .....	680	324
Deferred tax liabilities .....	189	90
Liabilities from disposal groups held for sale .....	592	2
Other liabilities .....	6,568	6,523
Subordinated capital .....	13,285	12,316
Hybrid capital .....	2,175	1,597
Equity .....	24,803	27,034
<b>Total .....</b>	<b><u>661,763</u></b>	<b><u>635,878</u></b>

**December 31,**      **December**  
**2011**                      **31, 2012**

***Income Statement (€m)***

Net interest income .....	6,724	5,539
Loan loss provisions .....	(1,390)	(1,660)
Net interest income after loan loss provisions .....	5,334	3,879
Net commission income .....	3,495	3,191
Net trading income and net trading from hedge accounting .....	1,986	1,121
Net investment income .....	(3,611)	81
Current net income from companies accounted for using the equity method .....	42	46
Other net income .....	1,253	(77)
Operating expenses .....	7,992	7,025
Restructuring expenses .....	---	43
Net gain or loss from sale of disposal of groups .....	---	(268)
<b>Pre-tax profit .....</b>	<b>507</b>	<b>905</b>
<b>Consolidated profit .....</b>	<b>747</b>	<b>109</b>

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

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of the Commerzbank Group has occurred since December 31, 2012.

<b>B.13</b>	<b>Recent developments</b>	<p>On February 15, 2013 Commerzbank published unaudited figures for the fourth quarter as well as for the financial year 2012 as a whole.</p> <p>In the typically weaker fourth quarter of 2012 extraordinary charges of EUR 185 million from the sale of Bank Forum and depreciation on deferred tax assets in the amount of EUR 560 million led to a loss in the Group in the amount of EUR minus 716 million (2011: EUR 316 million). The loan loss provisions rose as expected, above all due to the ongoing high provisions in ship finance, to EUR 614 million (2011: EUR 381 million).</p> <p>In the 2012 financial year Commerzbank substantially increased its operating profit and further reduced risks. The operating profit improved to EUR 1,216 million (2011: EUR 507 million). Income before loan loss provisions was virtually unchanged at EUR 9.9 billion; in contrast, due to a sustained increase in efficiency, it was possible to lower operating expenses to EUR 7.0 billion (2011: EUR 8.0 billion). The loan loss provisions rose as expected, above all due to continuing high provisions in the field of ship finance, to just less than EUR 1.7 billion (2011: EUR 1.4 billion). The consolidated profit attributable to Commerzbank shareholders of EUR 6 million (2011: EUR 638 million) includes extraordinary charges, above all from the sale of Bank Forum (EUR 268 million) and depreciation on deferred tax assets (EUR 673 million).</p> <p>In the context of the cost reductions in the material and personnel areas announced in November 2012, the Bank currently assumes that within the Group there will be job cuts on a scale of 4,000 to 6,000 full-time equivalents through to 2016. In this respect restructuring expenses of approximately EUR 500 million are expected in the first quarter of 2013.</p>
<b>B.14</b>	<b>Dependence of the Issuer upon other entities within the group</b>	<p>- not applicable –</p> <p>As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.</p>
<b>B.15</b>	<b>Issuer's principal activities, principal markets</b>	<p>In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates &amp; Markets and Central &amp; Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures.</p> <p>In connection with the implementation of the strategic agenda for the period to 2016 the Board of Managing Directors of Commerzbank adopted and published a policy statement on the planned job cuts in February 2013. Thus there are plans to cut 1,800 jobs in the branch network of the Private Customer business by no later than 31 December 2015. Operational redundancies shall thereby be avoided to the greatest possible extent. In January 2013 Commerzbank announced Group job cuts in the order of 4,000 to 6,000 full-time staff until the end of 2015. Restructuring expenses of approximately EUR 500 million are expected in the first quarter of 2013 in connection with these measures.</p>

On March 13, 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end Commerzbank is planning a combined cash capital increase/capital increase against contributions in kind with subscription rights in the amount of EUR 2.5 billion. SoFFin intends to support the transaction by exercising its subscription rights in full and, in proportion to its stake in Commerzbank, contributing silent participations in the amount of approximately EUR 625 million for shares. SoFFin will be repaid the remaining volume of its silent participation out of the proceeds of the cash capital increase. If, as intended, the Commerzbank shares from SoFFin's holding are placed with investors and the subscription rights of SoFFin are fully exercised, SoFFin's shareholding following the transaction is expected to fall below 20%.

The capital increase is to be adopted by the annual general meeting of Commerzbank, which is being brought forward from May 22, 2013 to April 19, 2013.

As initial step in the implementation of the planned transaction the annual general meeting of Commerzbank is to decide on a capital reduction through the consolidation of shares in a ratio of 10:1. The consolidation of shares will cause the number of shares outstanding prior to the capital increase to decrease from 5.83 billion shares to 583 million shares. The stock consolidation and subsequent capital reduction have no impact on the amount of balance sheet equity capital of Commerzbank. In a second step a resolution is to be adopted on the combined cash capital increase/capital increase against contributions in kind. The newly issued shares will have full dividend rights as of January 1, 2013.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Citigroup Global Markets Limited and HSBC Trinkaus & Burkhardt AG have, on customary market conditions, agreed to underwrite the entire volume of the capital increase totalling EUR 2.5 billion.

The execution of the transaction is planned for mid-May to beginning of June 2013. The Board of Managing Directors of Commerzbank will decide on the subscription price, the subscription ratio and the number of new shares to be issued, as well as on further details of the capital increase, with the consent of the Supervisory Board at a later point in time.

**B.16 Major shareholders**

Based on the shareholders disclosure pursuant to sections 21 et seq. of the German Securities Trading Act (WpHG) the following shareholders own more than 3% of Commerzbank's ordinary shares:

Financial market stabilization fund/special fund for the stabilization of the financial markets (SoFFin): 25% plus one share.  
Black Rock Group 4.54%

## Section C – Securities

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>C.1</b>	<b>Type and class of the securities / Security identification number</b>	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Reverse Convertible Notes Classic relating to shares of ArcelorMittal S.A. (ISIN LU0323134006) (the "<b>Notes</b>")</p> <p>The Notes are issued in bearer dematerialised form in the denomination of EUR 100.00 (the "<b>Denomination</b>").</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN FR0011505320</p> <p>Mnémonique 2L59Z</p>
<b>C.2</b>	<b>Currency of the securities</b>	<p>The Notes are issued in EUR.</p>
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	<p>- not applicable –</p> <p>The Notes are freely transferable.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Notes will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Notes may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System.</p> <p><u>Rights attached to the Securities</u></p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The holder of the Notes will receive on the Maturity Date (i) interest for the interest period as well as (ii) either a monetary amount equal to the Denomination of the Notes or a Redemption Amount, which will be calculated according to a formula set out in the Terms and Conditions and which will be depending on the Reference Price of the underlying shares on the Valuation Date.</p> <p><i>Interest Payment(s)</i></p> <p>The Notes bear interest as from 30 May 2013 until the end of the day preceding the Maturity Date (inclusive) at a rate of 6.25%. Interest is payable in arrear on the Maturity Date.</p> <p>During the term of the Notes the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Notes.</p> <p><i>Adjustments and Early Redemption</i></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 Notes prematurely, if a particular event occurs.</p>

## Ranking of the Securities

The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer 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.

<b>C.11</b>	<b>Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market of Euronext Paris S.A. with effect from 30 May 2013.
<b>C.15</b>	<b>Influence of the Underlying on the value of the securities:</b>	<p>The redemption of the Notes on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>There are two possible scenarios for the redemption of the Reverse Convertible Notes on the Maturity Date:</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. The investor will receive a monetary amount per Note equal to the Denomination of EUR 100.00, if on the Valuation Date the Reference Price of the Underlying is <b>equal to or above</b> EUR 7.98 (the "<b>Barrier</b>").</li><li>2. The investor will receive a monetary amount per Note (the "<b>Redemption Amount</b>") which will be depending on the performance of the Underlying. In this case the Redemption Amount will always be below the Denomination. The Redemption Amount will be calculated by multiplying the Denomination with the performance of the Underlying, where the performance will be determined by dividing the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date by the Strike, expressed in a formula:</li></ol> $\text{Denomination} \times \frac{\text{Underlying}_{\text{final}}}{\text{Strike}}$ <p>where <math>\text{Underlying}_{\text{final}}</math> means the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and Strike means EUR 9.972.</p> <p>The investor will receive the Redemption Amount, if on the Valuation Date the Reference Price of the Underlying is <b>below</b> the Barrier.</p>
<b>C.16</b>	<b>Valuation Date</b>	23 May 2014
	<b>Maturity Date</b>	30 May 2014
<b>C.17</b>	<b>Description of the settlement procedure for the securities</b>	Each series of the Notes sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
<b>C.18</b>	<b>Delivery</b>	All amounts payable pursuant to the Terms and Conditions shall be

**procedure  
(clearing on the  
Maturity Date)**

paid and/or delivered to the Paying Agent subject to the provision that the Paying Agent transfers such amounts to the Clearing System on the dates stated in these Terms and Conditions so that they may be credited to the accounts of the relevant custodian banks and then forwarded on to the Noteholders.

If a payment is to be made on a day that is not a Payment Business Day, it shall take place on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

**"Paying Agent"** means BNP Paribas Securities Services.

**"Clearing System"** means Euroclear France.

**"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 the Issue Currency.

- C.19 Final Reference Price of the Underlying** The price of the Underlying last determined and published by the Exchange on the Valuation Date (closing price).
- C.20 Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained** The asset underlying the Notes are shares of ArcelorMittal S.A. (ISIN LU0323134006) (the "**Underlying**").  
Information on the Underlying is available on the website [www.euronext.com](http://www.euronext.com).



## Section D – Risks

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

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

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

### Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

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

### Macroeconomic Environment

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

### Counterparty Default Risk

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

### Market Risks

The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest

rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

#### Strategic Risks

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

#### Risks from the Competitive Environment

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

#### Liquidity Risks

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

#### Operational Risks

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

#### Risks from Equity Participations

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

#### Risks from Bank-Specific Regulation

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

## Legal Risks

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

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

#### No secondary market immediately prior to the final maturity

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

#### No Collateralization

The Notes 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 Notes. 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 Notes 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 Notes

The U.S. "Foreign Account Tax Compliance Act" (or FATCA) imposes a new reporting regime and, potentially, a 30% withholding tax with respect to (i) certain payments from sources within the United States, (ii) "foreign passthru payments" made to certain non-U.S. financial institutions that do not comply with this new reporting regime, and (iii) payments to certain investors that do not provide identification information with respect to interests issued by a participating non-U.S. financial institution. The Issuer is classified as

a financial institution for these purposes. If an amount in respect of such withholding tax were to be deducted or withheld from interest, principal or other payments made in respect of the Notes, neither the Issuer nor any paying agent nor any other person would, pursuant to the conditions of the Notes, be required to pay additional amounts as a result of the deduction or withholding. As a result, investors may receive less interest or principal than expected.

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

The value of the Notes 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 Notes.

#### Extraordinary termination, early redemption and adjustment rights

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

#### Substitution of the Issuer

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

#### Risk factors relating to the Underlying

The Notes 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 Notes.

#### Risk at maturity:

The Notes could be redeemed on the Maturity Date by the payment of a cash amount, which will be significantly below the Denomination (EUR 100.00). In this case the investor could suffer a loss. This is

the case, if on the Valuation Date the Reference Price of the Shares underlying the Notes is below the Barrier.

The investor will suffer a loss if the Redemption Amount which will be depending on the performance of the Underlying (plus interest and less local taxes) is below the purchase price paid for the Notes. The lower the Reference Price of the Shares and thus the lower the Redemption Amount, the greater will be the loss. Worst Case: The Shares are worthless on the Maturity Date. In this case the investor will receive only the interest less local taxes.

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

*Market value risk:*

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

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

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

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

*Trading risk:*

The Issuer is not obliged to provide purchasing and sale prices for the Notes on a continuous basis on exchanges or over the counter (OTC) and to buy back the Notes offered their. Even if the Issuer generally provides purchasing and sale prices, in the event of extraordinary market conditions or technical troubles, the sale or purchase of the Notes could be temporarily limited or impossible.

## Section E – Offer

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>E.2b</b>	<b>Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit an/or hedging certain risks</b>	- not applicable – Profit motivation
<b>E.3</b>	<b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	Commerzbank offers from 30 May 2013 EUR 1,000,000 Notes at an initial issue price of 100% per Note.  As a rule, the investor can purchase the Notes 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 Notes (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of Commerzbank).
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable:  <ul style="list-style-type: none"><li>- execution of transactions in the Underlying</li><li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying</li><li>- business relationship with the Issuer of the Underlying</li><li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li><li>- acting as Market Maker</li></ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor could usually purchase these Notes at a fixed issue price from Commerzbank. This fixed issue price contains all cost of the Issuer which relates to the issuance and the sales of the Notes (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

## RESUME

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

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

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

### Section A – Introduction et Avertissements

<b>Element</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>A.1</b>	<b>Avertissements</b>	<p>Le présent résumé doit être lu comme une introduction au prospectus de base (le "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 "Notes") en considération du Prospectus de Base dans son intégralité et des Conditions Définitives applicables.</p> <p>Lorsqu'une action concernant l'information contenue dans le Prospectus de Base est intentée devant un tribunal d'un Etat membre de l'Espace Economique Européen, l'investisseur plaignant peut, selon la législation nationale de l'Etat membre concerné, avoir à supporter les frais de traduction du Prospectus de Base et des Conditions Définitives avant le début de la procédure judiciaire.</p> <p>Une responsabilité civile n'est attribuée qu'aux personnes qui ont présenté le résumé, y compris sa traduction, mais uniquement si le résumé est trompeur, inexact ou contradictoire par rapport aux autres parties du Prospectus de Base ou s'il ne fournit pas, lorsqu'il est lu en combinaison avec les autres parties du Prospectus de Base, toutes les informations clés essentielles.</p>
<b>A.2</b>	<b>Consentement à l'utilisation du Prospectus</b>	<p>Chaque intermédiaire financier est en droit d'utiliser le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables qui sont préparées dans le cadre de l'émission des Notes (les "<b>Conditions Définitives</b>") pour la revente ultérieure ou le placement final des Notes par des intermédiaires financiers sous réserve que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives applicables soient toujours valables en application du § 9 de la Loi Allemande sur les Prospectus (<i>Wertpapierprospektgesetz</i>; la "<b>Loi Prospectus</b>").</p> <p>La période d'offre durant laquelle la revente ultérieure ou le placement final des Notes par des intermédiaires financiers peut être effectué, est valable uniquement tant que le Prospectus de Base et les Conditions Définitives demeurent valables en application du § 9 de la Loi Prospectus.</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 présent 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 et le nom commercial de la Banque est Commerzbank.
B.2	Siège social / Forme juridique / Législation / Pays d'Origine	Le siège social de la Banque est situé à Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francfort-sur-le-Main, République Fédérale d'Allemagne.  Commerzbank est une société par action de droit allemand.
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 de Commerzbank par le passé et on peut s'attendre à des effets défavorables significatifs supplémentaires dans l'avenir pour Commerzbank, notamment dans l'hypothèse d'une nouvelle aggravation de la crise.
B.5	Organigramme	Commerzbank est la société-mère du Groupe Commerzbank. Le Groupe Commerzbank détient directement et indirectement des participations dans diverses sociétés.
B.9	Prévisions ou estimations du bénéfice	- sans objet -  L'Emetteur ne réalise actuellement aucune prévision ou estimation de bénéfice.
B.10	Réserves dans les rapports d'audit	- sans objet –  PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francfort-sur-le-Main ("PwC") a audité les comptes annuels pour l'exercice social 2012 et les comptes consolidés pour les exercices sociaux 2011 et 2012 et a émis à chaque fois un rapport sans réserve.
B.12	Données financières clés sélectionnées	Le tableau suivant fournit un résumé du bilan et du compte de résultat du Groupe Commerzbank qui a été extrait des comptes consolidés audités concernés préparés conformément aux normes IFRS aux 31 décembre 2011 et 2012:

<u>Bilan</u>	<u>31 décembre 2011</u>	<u>31 décembre 2012</u>
<b>Actifs(€m)</b>		
Trésorerie .....	6.075	15.755
Créances sur des établissements de crédit.....	87.790	88.028
Créances sur la clientèle .....	296.586	278.546
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux .....	147	202
Juste valeur positive des instruments de couverture dérivés.....	5.132	6.057
Actifs détenus à des fins de négociation.....	155.700	144.144
Investissements financiers .....	94.523	89.142

Participations dans les entreprises mises en équivalence .....	694	744
Immobilisations incorporelles .....	3.038	3.051
Immobilisations corporelles .....	1.399	1.372
Immeubles de placement .....	808	637
Actifs non courant et groupe d'actifs destinés à être cédés .....	1.759	757
Actifs d'impôts différés .....	716	790
Actifs différés .....	4.154	3.015
Autres actifs .....	3.242	3.638
<b>Total .....</b>	<b><u>661.763</u></b>	<b><u>635.878</u></b>

**Passif et fonds propres (€m)**

Dettes envers les établissements de crédit .....	98.481	110.242
Dettes envers la clientèle .....	255.344	265.842
Engagements titrisés .....	105.673	79.332
Ecart de réévaluation des portefeuilles couverts en taux .....	938	1.467
Juste valeur négative des instruments de couverture dérivés .....	11.427	11.739
Passifs détenus à des fins de négociation .....	137.847	116.111
Provisions .....	3.761	3.259
Passifs d'impôts différés .....	680	324
Impôt différé passif .....	189	90
Passifs d'un groupe d'actifs destinés à être cédés .....	592	2
Autre passif .....	6.568	6.523
Capital subordonné .....	13.285	12.316
Capital hybride .....	2.175	1.597
Fonds propres .....	24.803	27.034
<b>Total .....</b>	<b><u>661.763</u></b>	<b><u>635.878</u></b>

	<b><u>31</u></b>
	<b><u>décembre</u></b>
	<b><u>2011</u></b>
	<b><u>2012</u></b>

**Compte de Résultat(€m)"**

Revenu d'intérêt net .....	6.724	5.539
Provisions pour pertes de prêts .....	(1.390)	(1.660)
Revenu d'intérêt net après provisions pour pertes de prêts .....	5.334	3.879
Produit net des commissions .....	3.495	3.191
Résultat net des opérations de négoce et de la comptabilité de couverture .....	1.986	1.121
Revenus nets d'investissement .....	(3.611)	81
Résultat net courant provenant de sociétés intégrées selon la méthode de mise en équivalence ..	42	46
Autres revenus nets .....	1.253	(77)
Frais d'exploitation .....	7.992	7.025
Coûts de restructuration .....	---	43
Gain net ou perte nette de la vente de groupes d'actifs .....	---	(268)
<b>Bénéfice avant impôts .....</b>	<b>507</b>	<b>905</b>
<b>Bénéfice net consolidé .....</b>	<b>747</b>	<b>109</b>

A l'exception de ce qui est mentionné au point B.13, il n'y a pas eu de détérioration significative dans les perspectives de

Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

A l'exception de ce qui est mentionné au point B.13, il n'y a pas eu de détérioration significative dans la position financière du Groupe Commerzbank depuis le 31 décembre 2012.

**B.13**      **Evénements récents**

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

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme stratégique pour la période allant jusqu'en 2016, le Conseil d'Administration de Commerzbank a adopté et publié en février 2013 un communiqué sur les suppressions d'emploi envisagées. Il est ainsi prévu de supprimer 1.800 postes au niveau du réseau régional de l'activité Clients Privés au plus tard le 31 décembre 2015. Les postes opérationnels excédentaires devraient être évités dans toute la mesure du possible. En janvier 2013, Commerzbank a annoncé des suppressions de postes au niveau du Groupe de l'ordre de 4.000 à 6.000 salariés avant fin 2015. Des coûts de restructuration d'environ EUR 500 millions sont attendus au premier trimestre 2013 dans le cadre de ces mesures.

Le 13 mars 2013, Commerzbank a annoncé son intention de rembourser en totalité par anticipation les participations silencieuses du Fond de Stabilisation des Marchés Financiers (SoFFin) pour approximativement EUR 1,6 milliard et d'Allianz pour EUR 750 millions. A cette fin, Commerzbank envisage de réaliser une augmentation de capital en numéraire combinée à une augmentation de capital par apport en nature avec droits de souscription pour un montant de EUR 2,5 milliards. SoFFin à l'intention de soutenir l'opération en exerçant ses droits de souscription en totalité et, proportionnellement à sa participation dans Commerzbank, en apportant ses participations silencieuses pour un montant d'environ EUR 625 millions en contrepartie d'actions. Le volume restant de participation silencieuse sera remboursé à SoFFin au moyen des produits de l'augmentation de capital en numéraire. Si, comme prévu, des actions Commerzbank détenues par SoFFin sont placées auprès d'investisseurs et les droits de souscription de SoFFin sont intégralement exercés, la participation de SoFFin à la suite de l'opération devrait être ramenée à moins de 20 %.

L'augmentation de capital doit être approuvée par l'assemblée générale annuelle de Commerzbank, qui a été avancée du 22 mai 2013 au 19 avril 2013.

A titre d'étape préliminaire à la mise en œuvre de l'opération envisagée, l'assemblée générale annuelle de Commerzbank doit approuver une réduction de capital par voie de regroupement d'actions sur la base d'un ratio de 10:1. Le regroupement d'actions entraînera une diminution du nombre d'actions en circulation avant

augmentation de capital de 5,83 milliards d'actions à 583 millions d'actions. Le regroupement d'actions et la réduction de capital ultérieure n'ont aucun impact sur le montant des capitaux propres de Commerzbank figurant au bilan. Dans un deuxième temps, une résolution doit être approuvée sur l'augmentation de capital en numéraire et l'augmentation de capital en nature combinée. Les nouvelles actions émises auront droit aux dividendes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2013.

Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Citigroup Global Markets Limited et HSBC Trinkaus & Burkhardt AG ont, sur la base de conditions de marché habituelles, accepté de prendre ferme l'intégralité du volume de l'augmentation de capital représentant EUR 2,5 milliards.

La réalisation de l'opération est prévue entre mi-mai et début juin 2013. Le Conseil d'Administration de Commerzbank décidera du prix de souscription, du ratio de souscription et du nombre d'actions nouvelles à émettre, ainsi que des autres modalités de l'augmentation de capital, avec l'accord ultérieur du Conseil de Surveillance.

- B.14**      **Dépendance de l'Emetteur à d'autres entités du groupe**      - sans objet –  
Comme indiqué au point B.5, Commerzbank est la société mère du Groupe Commerzbank.
- B.15**      **Principales activités de l'Emetteur, principaux marchés de l'Emetteur**      Les activités du Groupe Commerzbank se concentrent sur la fourniture d'une large gamme de produits et de services financiers à une clientèle de particuliers et petites et moyennes entreprises ainsi qu'à des clients institutionnels en Allemagne, notamment l'administration de compte, le traitement des paiements, les prêts, les produits d'épargne et d'investissement, les services titres et les produits et services de marchés de capitaux et de banque d'investissement. Le Groupe est également actif dans des secteurs spécialisés tel que le crédit-bail. Dans le cadre de sa stratégie visant à fournir une gamme complète de services financiers, le Groupe offre également d'autres services financiers en association avec des partenaires, notamment des prêts d'épargne-logement et des services de gestion d'actifs et d'assurance. Le Groupe développe par ailleurs sa position en tant que l'un des plus importants exportateurs de produits financiers d'Allemagne. En dehors de son activité en Allemagne, le Groupe opère également en Europe Centrale et Orientale via ses filiales, succursales et investissements.
- Au 30 septembre 2012, le Groupe Commerzbank était divisé en cinq segments: Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale, Entreprises & Marchés et Actif Non-Stratégiques (ANS) ainsi que le segment Autres et Consolidation. Parmi eux, les segments Clients Privés, *Mittelstandsbank*, Europe Centrale & Orientale et Entreprises & Marchés ainsi que le segment Autres et Consolidation forment la banque principale du Groupe Commerzbank. Le segment ANS constitue l'unité de réduction interne qui, depuis le 9 août 2012, comprend les activités de Financement Immobilier Commercial et de Financement Maritime en plus des activités qui ont été classées comme non stratégiques au 30 mars 2012 ainsi que le portefeuille Financement Public. Sur le plan juridique, l'ancienne Eurohypo Aktiengesellschaft conservera le portefeuille Financement Immobilier Commercial ainsi que le portefeuille Financement Public. Au 31 août 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft a été renommée "Hypothekenbank Frankfurt AG".

Le cœur d'activité d'Hypothekebank Frankfurt avec les clients privés (financement de la construction privée) a été intégré au segment Clients Privés de la banque principale. En outre, la division du Groupe "Commerz Real" a été intégrée au segment Clients Privés au sein de la banque principale. Au 1<sup>er</sup> juillet 2012, le segment Unité de Restructuration du Portefeuille (URP) a été par ailleurs dissout comme segment distinct. Les parties importantes du portefeuille restant ont été transférées au segment Entreprises & Marchés de la banque principale.

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

**B.16 Principaux actionnaires**

Sur la base des informations fournies sur les actionnaires conformément aux sections 21 et suivants de la Loi Allemande sur la Négociation des Titres (WpHG) les actionnaires suivants détiennent plus de 3 % des actions ordinaires de Commerzbank :

Fond de stabilisation des marchés financiers / fond spécial pour la stabilisation des marchés financiers (SoFFin) : 25 % plus une action.  
Groupe Black Rock : 4,54 %

## Section C – Titres

<b>Elément</b>	<b>Description de l'Elément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>C.1</b>	<b>Nature et catégorie des titres / numéro d'identification des Titres</b>	<p><u>Type / Forme des Titres</u></p> <p>Notes Convertibles Inversées Protect liées à actions de ArcelorMittal S.A. (les "<b>Notes</b>")</p> <p>Les notes sont émises au porteur sous forme dématérialisée à une valeur nominale de EUR 100,00 (la "<b>Valeur Nominale</b>").</p> <p><u>Numéro(s) d'identification des Titres</u></p> <p>ISIN FR0011505320</p> <p>Mnémonique 2L59Z</p>
<b>C.2</b>	<b>Devise des Titres</b>	Les Notes sont émises en EUR.
<b>C.5</b>	<b>Restrictions à la libre négociabilité des titres</b>	<p>- sans objet –</p> <p>Les Notes sont librement négociables.</p>
<b>C.8</b>	<b>Droits attachés aux titres (y compris le rang des Titres et restrictions à ces droits)</b>	<p><u>Droit applicable aux Titres</u></p> <p>Les Notes sont régies par, et interprétées conformément au, droit allemand. La formation des Notes pourra être soumise au droit de la juridiction du Système de Compensation.</p> <p><u>Droits attachés aux Titres</u></p> <p><i>Remboursement</i></p> <p>Le porteur de Notes recevra à la Date d'Echéance (i) des intérêts pour la période d'intérêts ainsi que (ii) soit un montant en numéraire égal à la Valeur Nominale des Notes soit un Montant de Remboursement, qui sera calculé conformément à une formule mentionnée dans les Modalités et qui dépendra du Prix de Référence des actions sous-jacents à la Date d'Evaluation.</p> <p><i>Paiement(s) d'intérêts</i></p> <p>Les Notes portent intérêts à compter du 30 mai 2013 jusqu'à la fin du jour précédant la Date d'Echéance (inclus) au taux de 6.25%. Les intérêts sont payables à terme échu à la Date d'Echéance.</p> <p>Pendant la durée des Notes l'investisseur ne recevra aucun dividende de la société qui émet les Actions comme sous-jacent des Notes.</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 Notes si un événement particulier survient.</p>

## Rang des Titres

Les obligations au titre des Notes constituent des obligations directes et inconditionnelles de l'Emetteur, qui ne bénéficient 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*).

<b>C.11</b>	<b>Admission à la cotation et à la négociation sur un marché réglementé ou un marché équivalent</b>	L'Emetteur a l'intention de demander l'admission à la cotation et à la négociation des Notes sur le marché réglementé de Euronext Paris S.A. avec effet au 30 mai 2013.
<b>C.15</b>	<b>Influence du Sous-Jacent sur la valeur des titres :</b>	<p>Le remboursement des Notes à la Date d'Echéance dépend de la performance du Sous-Jacent.</p> <p><u>En détail:</u></p> <p>Il existe deux scénarios possibles pour le remboursement des Notes Convertibles Inversées à la Date d'Echéance :</p> <ol style="list-style-type: none"><li>1. L'investisseur recevra un montant en numéraire par Note égale à la Valeur Nominale de EUR 100,00, si à la Date d'Evaluation le Prix de Référence du Sous-Jacent est <b>égal ou supérieur</b> à EUR 7,98 (la "<b>Barrière</b>").</li><li>2. L'investisseur recevra un montant en numéraire par Note (le "<b>Montant de Remboursement</b>") qui dépendra de la performance du Sous-Jacent. Dans ce cas, le Montant de Remboursement sera toujours inférieur à la Valeur Nominale. Le Montant de Remboursement sera calculé en multipliant la Valeur Nominale par la performance du Sous-Jacent, la performance étant déterminée en divisant le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation par le Prix d'Exercice, exprimée par une formule:</li></ol> $\text{Valeur Nominale} \times \frac{\text{Sous - Jacent}_{\text{final}}}{\text{Prix d' Exercice}}$ <p>où <math>\text{Sous-Jacent}_{\text{final}}</math> désigne le Prix de Référence du Sous-Jacent à la Date d'Evaluation et Prix d'Exercice désigne EUR 9,972.</p> <p>L'investisseur recevra le Montant de Remboursement si à la Date d'Evaluation le Prix de Référence du Sous-Jacent est <b>inférieur</b> à la Barrière.</p>
<b>C.16</b>	<b>Date d'Evaluation</b>	23 mai 2014
	<b>Date d'Echéance</b>	30 mai 2014
<b>C.17</b>	<b>Description de la procédure de</b>	Les Notes vendues seront livrées à la Date de Paiement conformément aux pratiques de marché locales via le Système de

	<b>règlement de titres</b>	Compensation.
<b>C.18</b>	<b>Procédure de livraison (compensation à la Date d'Echéance)</b>	<p>Tous les montants dus au titre des Modalités devront être payés et/ou remis à l'Agent Payeur sous réserve que l'Agent Payeur transfère ces montants au Système de Compensation aux dates spécifiées dans ces Modalités afin qu'ils puissent être crédités sur les comptes des banques dépositaires concernées puis transférés aux Porteurs de Notes.</p> <p>Si un paiement doit être réalisé un jour qui n'est pas un Jour Ouvrable de Paiement, celui-ci devra avoir lieu le prochain jour Ouvrable de Paiement. Dans ce cas, le Porteur de Notes concerné ne sera pas en droit d'obtenir des indemnités, des intérêts ou toute autre compensation du fait d'un tel délai.</p> <p><b>"Agent Payeur"</b> désigne BNP Paribas Securities Services.</p> <p><b>"Système de Compensation"</b> désigne means Euroclear France.</p> <p><b>"Jour Ouvrable de Paiement"</b> désigne un jour où le système <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)</i> et le Système de Compensation assurent les paiements dans la Devise d'Emission.</p>
<b>C.19</b>	<b>Prix de Référence final du Sous-Jacent</b>	Le prix du Sous-Jacent tel que déterminé et publié pour la dernière fois par la Bourse à la Date d'Evaluation (prix de clôture).
<b>C.20</b>	<b>Type de Sous-Jacent et détails, où l'information sur le sous-jacent peut être trouvée</b>	<p>L'actif sous-jacent des Notes sont actions de ArcelorMittal S.A. (le <b>"Sous-Jacent"</b>).</p> <p>Les informations sur le Sous-Jacent sont disponibles sur le site internet <a href="http://www.euronext.com">www.euronext.com</a>.</p>



## Section D – Risques

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

<b>Elément</b>	<b>Description de l'élément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>D.2</b>	<b>Principaux risques propres à l'Emetteur</b>	Les Notes comportent un risque émetteur, également appelé risque débiteur ou risque de crédit pour les investisseurs potentiels. Un risque émetteur est le risque que Commerzbank devienne temporairement ou définitivement incapable de respecter ses obligations de payer les intérêts et/ou le montant de remboursement.

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

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

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

### Environnement macroéconomique

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

### Risques de contrepartie

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

soient pas suffisamment couverts par des sûretés en sus des dépréciations et dotations aux provisions précédemment effectuées.

#### Risques de marché

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

#### Risques stratégiques

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

#### Risques liés à l'environnement concurrentiel

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

#### Risques de liquidité

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

#### Risques opérationnels

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

#### Risques liés aux participations

S'agissant de participations dans des sociétés cotées et non cotées, Commerzbank est exposée à des risques particuliers liés à la solidité et au caractère gérable de ces participations. Il est possible

que les écarts d'acquisition reportés au bilan consolidé doivent faire l'objet d'une dépréciation totale ou partielle.

#### Risques liés à la réglementation bancaire

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

#### Risques juridiques

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

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

#### Absence de marché secondaire immédiatement avant la date d'échéance finale

Le teneur de marché et/ou la bourse mettront fin à la négociation des Notes 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 Notes, pourront encore évoluer et la barrière qui est applicable aux paiements et/ou livraisons au titre des Notes pourrait être atteinte, dépassée ou franchie d'une autre manière pour la première fois. Ceci peut désavantager l'investisseur.

#### Absence de sûreté

Les Notes 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 Notes 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 Notes 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" pourrait affecter les paiements au titre des Notes

La loi américaine "*Foreign Account Tax Compliance Act*" (ou FATCA) impose un nouveau régime de déclaration et, potentiellement, une retenue à la source de 30 % sur (i) certains paiements provenant de sources au sein des Etats-Unis, (ii) les paiements étrangers "*passthu*" réalisés au profit de certaines institutions financières non américaines qui ne respectent pas ce nouveau régime de déclaration et (iii) les paiements au profit de certains investisseurs qui ne fournissent pas d'informations relatives à l'identification des intérêts émis par une institution financière participante qui est non américaine. L'Emetteur est classé en tant qu'institution financière à ces fins. Si un montant, dans le cadre de ces retenues à la source, devait être déduit ou payé sur les intérêts, le principal ou tout autre paiement devant être réalisé au titre des Notes, ni l'Emetteur, ni l'agent payeur, ni toute autre personne ne devrait, au titre des modalités des Notes, verser des montants supplémentaires du fait de la déduction ou de la retenue. En conséquence, les investisseurs recevraient moins d'intérêts ou de principal que prévu.

#### Effet d'une baisse de notation

La valeur des Notes 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 Notes.

#### Résiliation pour motif exceptionnel, remboursement anticipé et droits d'ajustement

L'Emetteur pourrait être en droit de réaliser des ajustements conformément aux Modalités sus-mentionnées ou de résilier et rembourser les Notes de manière anticipée si certaines conditions sont remplies. Ceci peut avoir un effet négatif sur la valeur des Notes ainsi que sur le Montant de Remboursement. Si les Notes sont résiliées, le montant dû aux porteurs de Notes en cas de résiliation peut être inférieur au montant que les porteurs de Notes 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 Notes et qui pourraient affecter la valeur des Notes. En outre, dans certains cas mentionnés, l'Emetteur peut estimer certains prix qui sont pertinents au regard des paiements devant être réalisés ou de barrières devant être atteintes. Ces estimations peuvent s'écarter de leur valeur réelle.

### Substitution de l'Emetteur

Si les conditions prévues par les Modalités sont remplies, l'Emetteur pourra à tout moment, sans devoir obtenir l'accord des porteurs de Notes, désigner une autre société en qualité de nouvel Emetteur aux fins d'exécuter à sa place toutes les obligations découlant des Notes 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 Notes 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 Notes.

### Risque à l'échéance:

Les Notes pourraient être remboursées à la Date d'Echéance par le paiement d'un montant en espèces qui sera significativement inférieur à la Valeur Nominale (EUR 100,00). Dans ce cas, l'investisseur pourrait subir une perte. Ce sera le cas si, à la Date d'Evaluation, le Prix de Référence des Actions sous-jacents des Notes est inférieur à la Barrière.

L'investisseur subira une perte si le Montant de Remboursement qui dépendra de la performance du Sous-Jacent (plus intérêts et moins taxes locales) est inférieur au prix d'acquisition payé pour les Notes. Plus le Prix de Référence des Actions est faible et ainsi plus est faible le Montant de Remboursement, plus la perte sera importante. Pire scénario : Les Actions n'ont aucune valeur. Dans ce cas, l'investisseur recevra uniquement les intérêts moins les taxes locales.

### Risques si l'investisseur à l'intention de vendre ou doit vendre pendant la durée :

#### *Risque de valeur de marché :*

Le prix de vente réalisable avant la Date d'Echéance pourrait être significativement inférieur au prix d'acquisition payé par l'investisseur.

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

- Changements dans l'intensité attendue de la variation du Sous-Jacent (volatilité)
- Durée restante des Notes
- Evolution du taux d'intérêt
- 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 pas tenu de fournir des prix d'achat et de vente des Notes sur une base continue sur les bourses ou sur le marché hors bourse (OTC) et de racheter les Notes qui y sont offertes. 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 Notes pourrait être temporairement limitée ou impossible.

Section E – Offer

<b>Elément</b>	<b>Description de l'élément</b>	<b>Informations à inclure</b>
<b>E.2b</b>	<b>Raisons de l'offre et l'utilisation du produit de celle-ci lorsqu'il s'agit de raison autres que la réalisation d'un bénéfice et/ou la couverture de certains risques</b>	- sans objet – Réalisation d'un bénéfice
<b>E.3</b>	<b>Description des modalités et des conditions de l'offre</b>	Commerzbank offre à compter du 30 mai 2013 EUR 1.000.000 Notes à un prix d'émission initial de 100% par Note.  A titre de règle, l'investisseur peut acheter les Notes à un prix d'émission fixe auprès de Commerzbank. Ce prix d'émission fixe inclut tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Notes (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).
<b>E.4</b>	<b>Tout intérêt, y compris les intérêts conflictuels, pouvant influencer sensiblement sur l'émission/l'offre</b>	Les conflits d'intérêts suivants peuvent survenir dans le cadre de l'exercice des droits et/ou obligations de l'Emetteur conformément aux Modalités des Notes (par exemple dans le cadre de la détermination ou de l'adaptation des paramètres des modalités), qui affectent les montants dus:  - 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
<b>E.7</b>	<b>Estimation</b>	L'investisseur pourrait habituellement acheter ces Notes à un prix

**des dépenses facturées à l'investisseur par l'émetteur ou l'offreur** d'émission fixe auprès de Commerzbank. Ce prix d'émission fixe contient tous les coûts supportés par l'Emetteur liés à l'émission et à la vente des Notes (par exemple coûts de distribution, coûts de structuration et de couverture ainsi que la marge bénéficiaire de Commerzbank).