

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 10 August 2015

relating to

**Autocall Structured Certificates  
relating to the share of Fortum Oyj**

**(ISIN DE000CZ44LV9)**

to be publicly offered in the Republic of Finland  
and to be admitted to trading on the regulated market of the  
Luxembourg Stock Exchange

with respect to the

**Base Prospectus**

dated 2 April 2015

relating to

**Structured Certificates**

## INTRODUCTION

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

All options marked in the Base Prospectus which refer to (i) Autocall Structured Certificates, (ii) the underlying Share and (iii) information on the subscription period shall apply.

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

**Information on the Underlying:**

Information on the share of Fortum Oyj underlying the Certificates (the "**Underlying**", the "**Share**") is available on the website: [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

**Offer and Sale:**

COMMERZBANK offers during the subscription period from 10 August 2015 until 31 August 2015 up to 10,000 Autocall Structured Certificates relating to a Share (the "**Certificates**") at an initial offer price of EUR 1,000 per Certificate (including a distribution fee of up to 1.0% p.a.).

The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Certificates continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.

Applications for the Certificates can be made in the Republic of Finland with the respective distributor in accordance with the distributor's usual procedures, notified to investors by the relevant distributor. Prospective investors will not be required to enter into any contractual agreements directly with the Issuer in relation to the subscription of the Certificates.

The investor can purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all costs incurred by the Issuer relating to the issuance and the sale of the Certificates (e.g. distribution cost, structuring and hedging costs as well as the profit margin of COMMERZBANK).

**Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:**

The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.

The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in

accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State and in the period from 10 August 2015 until 31 August 2015.

The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): Republic of Finland.

**Payment Date:** 15 September 2015

**Clearing number:** WKN: CZ44LV  
ISIN: DE000CZ44LV9

**Issue Currency:** Euro ("**EUR**")

**Minimum Trading Size:** One Certificate

**Listing:** The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 15 September 2015.

**Applicable Special Risks:** In particular, the following risk factors which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

Dependency of the redemption of the Certificates on the performance of the Underlying – Autocall Structured Certificates relating to one Underlying

No interest payments or other distributions

Early redemption of the Certificates upon termination by the Issuer ("Issuer Call"), automatic early redemption

Disruption event and postponement of payments

Leverage effect

Underlying share

**Applicable Functionality:** The following parts of the Functionality of the Certificates which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

Autocall Structured Certificates relating to one Underlying

**Applicable Terms and Conditions:** Terms and Conditions for Structured Certificates

## Terms and Conditions

### § 1 FORM

1. The issue by COMMERZBANK Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of structured certificates (the "**Certificates**") will be in dematerialised form and will only be evidenced by book entries in the system of Euroclear Finland Oy, PL 1110, Urho Kekkosen katu 5C, 00101 Helsinki, Finland ("**EFi**") for registration of securities and settlement of securities transactions (the "**Clearing System**") in accordance with the Finnish Act on Book-Entry System (1991/826) to the effect that there will be no certificated securities. The Certificates are issued in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**"). There will be neither global bearer securities nor definitive securities and no physical certificates will be issued with respect to the Certificates.
2. Registration requests relating to the Certificates shall be directed to an account operating institute.
3. Transfers of Certificates and other registration measures shall be made in accordance with the Finnish Act on Book-Entry Accounts (1991/827) as well as the regulations, rules and operating procedures applicable to and/or issued by EFi. The Issuer is entitled to receive from EFi, at its request, a transcript of the register for the Certificates.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Certificateholders additional tranches of Certificates with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Certificates. The term "Certificates" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Certificates.

"**Certificateholder**" means any person that is registered in a book-entry account managed by the account operator as holder of a Certificate. For nominee registered Certificates the authorised custodial nominee account holder shall be considered to be the Certificateholder.

### § 2 DEFINITIONS

For the purposes of these Terms and Conditions, the following definitions shall apply, subject to an adjustment in accordance with these Terms and Conditions:

"**Adjustment Event**" with respect to the Share means:

- (a) the adjustment of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
- (b) any of the following actions taken by the Company: capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other splits, consolidation or alteration of category;
- (c) a spin-off of a part of the Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the Company is absorbed by another entity; or
- (d) any other adjustment event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

"Automatic Early Valuation Date", "Automatic Early Redemption Date" and "Automatic Early Redemption Amount", respectively, means each or all of the following dates, prices and amounts, specified as such:

<i>Automatic Early Valuation Date</i>	<i>Automatic Early Redemption Date, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2</i>	<i>Automatic Early Redemption Amount ("AERA") per Certificate</i>
15 September 2016	29 September 2016	$AERA = EA + EA \times FR \times 2$
15 March 2017	29 March 2017	$AERA = EA + EA \times FR \times 3$
15 September 2017	29 September 2017	$AERA = EA + EA \times FR \times 4$
15 March 2018	29 March 2018	$AERA = EA + EA \times FR \times 5$
17 September 2018	01 October 2018	$AERA = EA + EA \times FR \times 6$
15 March 2019	29 March 2019	$AERA = EA + EA \times FR \times 7$
16 September 2019	30 September 2019	$AERA = EA + EA \times FR \times 8$
16 March 2020	30 March 2020	$AERA = EA + EA \times FR \times 9$
15 September 2020	29 September 2020	$AERA = EA + EA \times FR \times 10$
15 March 2021	29 March 2021	$AERA = EA + EA \times FR \times 11$

where:

AERA = Automatic Early Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))

EA = Exposure Amount

FR = Fixed Rate

"Company" means the company issuing such securities as specified in the table in the definition of "Share".

"Exchange" means the exchange (or its successor) as specified in the table in the definition of the Underlying.

"Exchange Business Day" means a day on which the Exchange and the Futures Exchange are open for trading during their respective regular trading sessions, notwithstanding the Exchange or Futures Exchange closing prior to the respective scheduled weekday closing time. Any trading or trading activities after or before the regular trading sessions on the Exchange or the Futures Exchange will not be taken into account.

"Exposure Amount" means EUR 1,000.

"Extraordinary Event" means any of the following events:

- (a) the termination of trading in or early settlement of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such termination or early settlement;
- (b) the termination of the listing of the Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or due to any other reason, or the becoming known of the intention of the Company or the announcement of the Exchange that the listing of the Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;

- (c) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organisations;
- (d) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of the Company according to the applicable law of the Company; or
- (e) any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

**"Final Valuation Date"** means 15 September 2021.

**"Fixed Rate"** means a percentage which will be determined in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) on the Trade Date and will be published in accordance with § 11. The indication for the Fixed Rate based on the volatility of the Underlying and the market conditions as of 10 August 2015 is 6.5% (in any case, it will not be below 5.5%).

**"Futures Exchange"** means the options or futures exchange with the highest trading volume of option or futures contracts relating to the Share. If option or futures contracts on the Share are not traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the options or futures exchange with the highest amount of option or futures contracts relating to shares of companies having their residence in the country in which the Company has its residence. If there is no options or futures exchange in the country in which the Company has its residence on which option or futures contracts on shares are traded, the Issuer will determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and will make notification thereof in accordance with § 11.

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

**"Initial Price"** means the Reference Price of the Underlying on the Strike Date. The Initial Price will be published in accordance with § 11.

**"Market Disruption Event"** means the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in (a) the Share on the Exchange, or (b) any option or futures contracts relating to the Share on the Futures Exchange (if such option or futures contracts are traded on the Futures Exchange), provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on the Strike Date or a Valuation Date shall be published in accordance with § 11.

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

**"Maturity Date"** means 29 September 2021, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2.

**"Payment Business Day"** means a day on which commercial banks and foreign exchange markets in Helsinki and the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer

system (TARGET-System) are open for business and the Clearing System settles payments in the Issue Currency.

"**Reference Price**" means the official closing price of the Share as determined and published by the Exchange on any Exchange Business Day.

"**Share**" means the following security issued by the Company and traded on the respective Exchange:

<i>Company</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg ticker</i>	<i>Exchange</i>
Fortum Oyj	FI0009007132	FUM1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

"**Strike Date**" means 15 September 2015, subject to postponement in accordance with the following provisions.

If on the Strike Date the Reference Price of the Underlying is not determined and published or if on the Strike Date a Market Disruption Event with respect to the Underlying occurs, the next following Exchange Business Day on which the Reference Price of the Underlying is determined and published again and on which a Market Disruption Event with respect to the Underlying does not occur will be deemed to be the relevant Strike Date for the Underlying.

"**Trade Date**" means 1 September 2015. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"**Underlying**" means any Share.

"**Underlying Performance**" means a decimal number calculated by applying the following formula:

$$UP = \frac{\text{Underlying}_{\text{FINAL}}}{\text{Underlying}_{\text{INITIAL}}}$$

where:

UP = Underlying Performance

Underlying<sub>FINAL</sub> = Reference Price of the Underlying with respect to the Final Valuation Date

Underlying<sub>INITIAL</sub> = Initial Price of the Underlying

"**Valuation Date**" means each Automatic Early Valuation Date and the Final Valuation Date.

If on a Valuation Date the Reference Price of the Underlying is not determined and published or if on a Valuation Date a Market Disruption Event with respect to the Underlying occurs, then the next following day on which the Reference Price of the Underlying is determined and published again and on which a Market Disruption Event with respect to the Underlying does not occur will be deemed to be the relevant Valuation Date for the Underlying.

If according to the before-mentioned provisions a Valuation Date with respect to the Underlying is postponed until the eighth Payment Business Day prior to the directly following Automatic Early Redemption Date or the Maturity Date, as the case may be, and if also on such date the Reference Price of the Underlying is not determined and published or a Market Disruption Event with respect to the Underlying occurs on such day, then this day shall be deemed to be the relevant Valuation Date for the Underlying and the Issuer shall estimate the Reference Price of the Underlying in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make notification thereof in accordance with § 11.

**§ 3**  
**MATURITY**

1. Subject to the provisions contained in § 4, each Certificate will be redeemed on the Maturity Date by the payment of an amount in the Issue Currency (the "**Redemption Amount**").
2. The Redemption Amount shall be determined by the Issuer in accordance with the following provisions:

- (i) If on the Final Valuation Date the Reference Price is equal to or above 100% of the Initial Price, the Redemption Amount per Certificate shall be calculated as follows:

$$RA = EA + EA \times FR \times N$$

or

- (ii) If on the Final Valuation Date the Reference Price is below 100% of the Initial Price but equal to or above 60% of the Initial Price, the Redemption Amount per Certificate shall be the Exposure Amount;

or

- (iii) In all other cases, the Redemption Amount per Certificate shall be calculated in accordance with the following formula:

$$RA = EA \times UP$$

where:

RA	=	Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))
EA	=	Exposure Amount
FR	=	Fixed Rate
N	=	12
UP	=	Underlying Performance

**§ 4**  
**EARLY REDEMPTION; REPURCHASE**

1. Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Certificates prior to the Maturity Date.
2. The Certificateholders shall not be entitled to call for redemption of the Certificates prior to the Maturity Date.
3. Notwithstanding any other rights to redeem the Certificates prior to the Maturity Date in accordance with these Terms and Conditions, the Certificates shall be terminated automatically and redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount per Certificate if on the Automatic Early Valuation Date directly preceding the relevant Automatic Early Redemption Date the Reference Price is equal to or above 100% of the Initial Price.

The rights arising from the Certificates will terminate upon the payment of the relevant Automatic Early Redemption Amount as of the relevant Automatic Early Redemption Date.



4. The Issuer may at any time purchase Certificates in the market or otherwise. Certificates repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued or resold.

## § 5 PAYMENTS

1. All amounts payable pursuant to these Terms and Conditions shall be made 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 Certificateholders.

Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.

2. If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
3. All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives.

## § 6 ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. If an Adjustment Event or an Extraordinary Event has a material effect on the price of the Share, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. If an Extraordinary Event has occurred, the Issuer may (instead of such an adjustment) optionally terminate the Certificates prematurely with respect to an Exchange Business Day (the "**Termination Date**") taking into consideration the provisions set forth hereinafter with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 11. Any termination of the Certificates in part shall be excluded.

- (a) Adjustments to the Terms and Conditions shall correspond to the adjustments to option or futures contracts relating to the Share made by the Futures Exchange or that would have been made by the Futures Exchange if such option or futures contracts were traded on the Futures Exchange. In the event of any doubts regarding the application of the adjustment rules of the Futures Exchange, the Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The adjustments made by the Issuer may deviate from those made by the Futures Exchange in cases where the adjustments made by the Futures Exchange would only lead to a minor adjustment of the Terms and Conditions, as well as in cases when and where such deviation is necessary in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) to compensate for the economic effect of the relevant Adjustment Event or Extraordinary Event on the price of the Share.

As a result of such adjustments especially the Initial Price may be amended. The adjustments may also result in the Share being replaced by another share or other securities, a basket of securities and/or cash, and another stock exchange being determined as the Exchange. If the Futures Exchange makes an adjustment by replacing the Share by a basket of shares, the Issuer shall be entitled to determine only the share with the highest market capitalisation on the relevant Cut-off Date as the (new) Underlying, to sell the remaining shares in the basket on the first Exchange Business Day following the Cut-off Date at the first available price and to reinvest the proceeds immediately afterwards in the remaining Share.

Adjustments and determinations take effect as from the date (the "**Cut-off Date**") determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German

Civil Code (*BGB*)), provided that (if the Issuer follows the manner in which adjustments are or would be made by the Futures Exchange) the Issuer shall use the date at which such adjustments take effect or would take effect at the Futures Exchange if such option or futures contracts were traded at the Futures Exchange.

Adjustments and determinations as well as the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11.

Any adjustment in accordance with this § 6 paragraph 1 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

- (b) If the Certificates are called for redemption due to the occurrence of an Extraordinary Event, they shall be redeemed at the termination amount per Certificate (the "**Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) by taking into account prevailing market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Certificates (the "**Hedging Transactions**"). Expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions will be taken into account as deductible items.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Certificateholders not later than the tenth Payment Business Day following the Termination Date to the Clearing System for crediting the accounts of the depositors of the Certificates with the Clearing System. The rights in connection with the Certificates shall expire upon the payment of the Termination Amount to the Clearing System.

2. The Issuer may also terminate the Certificates according to § 6 paragraph 1 in the case of a takeover-bid, i.e. an offer to take over or to swap or any other offer or any other act of an individual person or a legal entity that results in the individual person or legal entity buying, otherwise acquiring or obtaining a right to buy more than 10% of the outstanding shares of the Company as a consequence of a conversion or otherwise; all as determined by the Issuer based on notifications to the competent authorities or on other information determined as relevant by the Issuer.

## § 7 TAXES

All present and future taxes, fees or other duties in connection with the Certificates shall be borne and paid by the Certificateholders. The Issuer is entitled to withhold from payments to be made under the Certificates any taxes, fees and/or duties payable by the Certificateholder in accordance with the previous sentence.

## § 8 STATUS

The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

## § 9 PAYING AGENT

1. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), a banking institution incorporated under the laws of Sweden, whose corporate seat and registered office is at Kungsträdgårdsgatan 8,

SE-106 40 Stockholm, Sweden, acting through SEB's Helsinki Branch having its office at Unioninkatu 30, FIN-00100 Helsinki, Finland, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").

2. The Issuer shall be entitled at any time to appoint another bank of international standing as Paying Agent. Such appointment and the effective date shall be notified in accordance with § 11.
3. The Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*BGB*) and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

## § 10 SUBSTITUTION OF THE ISSUER

1. Any other company may assume at any time during the lifetime of the Certificates, subject to paragraph 2, without the Certificateholders' consent all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions. Any such substitution and the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11.

Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 10, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Certificates.

In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the New Issuer.

2. No such assumption shall be permitted unless
  - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the Certificates pursuant to these Terms and Conditions;
  - (b) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Certificateholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Certificateholder in respect of such substitution;
  - (c) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Certificateholders compliance by the New Issuer with all obligations under the Certificates pursuant to these Terms and Conditions;
  - (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.
3. Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 10 shall apply again.

## § 11 NOTICES

Notices relating to the Certificates shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and shall be deemed to be effective upon such publication unless such publication gives another effective date.

If the Certificates are offered to the public, notices relating to the Certificates shall in addition be published on the website <http://fim.commerzbank.com> (or on another website notified at least six weeks in advance by the Issuer in accordance with this § 11). If applicable law or regulations of the stock exchange on which the Certificates are listed require a notification in another manner, notices shall also be given in the manner so required.

**§ 12**  
**LIMITATION OF LIABILITY**

The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with the Certificates only if, and insofar as, it either breaches material obligations under or in connection with the Terms and Conditions negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully. The same applies to the Paying Agent.

**§ 13**  
**FINAL CLAUSES**

1. The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the relevant jurisdiction of the Clearing System.
2. In the event of manifest typing or calculation errors or similar manifest errors in the Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to declare rescission (*Anfechtung*) to the Certificateholders. The declaration of rescission shall be made without undue delay upon becoming aware of any such ground for rescission (*Anfechtungsgrund*) and in accordance with § 11. Following such rescission by the Issuer, the Certificateholders may instruct the account holding bank to submit a duly completed redemption notice to the Paying Agent, either by filling in the relevant form available from the Paying Agent or by otherwise stating all information and declarations required on the form (the "**Rescission Redemption Notice**"), and to request repayment of the Issue Price against transfer of the Certificates to the account of the Paying Agent with the Clearing System. The Issuer shall make available the Issue Price to the Paying Agent within 30 calendar days following receipt of the Rescission Redemption Notice and of the Certificates by the Paying Agent, whichever receipt is later, whereupon the Paying Agent shall transfer the Issue Price to the account specified in the Rescission Redemption Notice. Upon payment of the Issue Price all rights under the Certificates delivered shall expire.
3. The Issuer may combine the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 with an offer to continue the Certificates on the basis of corrected Terms and Conditions. Such an offer and the corrected provisions shall be notified to the Certificateholders together with the declaration of rescission in accordance with § 11. Any such offer shall be deemed to be accepted by a Certificateholder (and the rescission shall not take effect), unless the Certificateholder requests repayment of the Issue Price within four weeks following the date on which the offer has become effective in accordance with § 11 by delivery of a duly completed Rescission Redemption Notice via the account holding bank to the Paying Agent and by transfer of the Certificates to the account of the Paying Agent with the Clearing System pursuant to paragraph 2. The Issuer shall refer to this effect in the notification.
4. "**Issue Price**" within the meaning of paragraph 2 and 3 shall be deemed to be the higher of (i) the purchase price that was actually paid by the relevant Certificateholder (as declared and proved by evidence in the request for repayment) and (ii) the weighted average (as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) of the traded prices of the Certificates on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2. If a Market Disruption Event exists on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2, the last Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 on which no Market Disruption Event existed shall be decisive for the ascertainment of price pursuant to the preceding sentence.
5. Contradictory or incomplete provisions in the Terms and Conditions may be corrected or amended, as the case may be, by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The Issuer, however, shall only be entitled to make such corrections or amendments which are reasonably acceptable to the Certificateholders having

regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Certificateholders. Notice of any such correction or amendment shall be given to the Certificateholders in accordance with § 11.

6. If the Certificateholder was aware of typing or calculation errors or similar errors at the time of the acquisition of the Certificates, then, notwithstanding paragraphs 2 - 5, the Certificateholders can be bound by the Issuer to the corrected Terms and Conditions.
7. Should any provision of these Terms and Conditions be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The void provision shall be replaced by a valid provision that reflects the economic intent of the void provision as closely as possible in legal terms. In those cases, however, the Issuer may also take the steps described in paragraphs 2 - 5 above.
8. Place of performance is Frankfurt am Main.
9. Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Certificates for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
10. The English version of these Terms and Conditions shall be binding. Any translation is for convenience only.

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

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

## 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 -'.

### Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	<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 this Base Prospectus (the "<b>Structured Certificates</b>" or "<b>Certificates</b>") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons who 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	<b>Consent to the use of the Prospectus</b>	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State and in the period from 10 August 2015 to 31 August 2015.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): the Republic of Finland.</p> <p>The consent to use this Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements</p>

published before such delivery and (ii) when using this 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**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " <b>Issuer</b> ", the " <b>Bank</b> " or " <b>COMMERZBANK</b> ", together with its consolidated subsidiaries " <b>COMMERZBANK Group</b> " or the " <b>Group</b> ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.
B.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):

<b>Balance Sheet (€m)</b>	<b>31 December 2013<sup>1)</sup></b>	<b>31 December 2014</b>	<b>31 March 2015</b>	
Total assets .....	549,654	557,609	605,252	
Equity.....	26,933	26,960	28,129	
<b>Income Statement (€m)</b>	<b>January – December 2013<sup>2)</sup></b>		<b>January – March 2014</b>	
Operating profit.....	731	684	324	685
Pre-tax profit or loss.....	238	623	324	619
Consolidated profit or loss <sup>3)</sup> .....	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**

<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>Autocall Structured Certificates relating to the share of Fortum Oyj (the "<b>Certificates</b>")</p> <p>The Certificates are issued in registered dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification number(s) of securities</u></p> <p>WKN: CZ44LV</p> <p>ISIN: DE000CZ44LV9</p>
<b>C.2</b>	<b>Currency of the securities</b>	The Certificates are issued in Euro (" <b>EUR</b> ").
<b>C.5</b>	<b>Restrictions on the free transferability of the securities</b>	- not applicable – The Certificates are freely transferable.
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Governing law of the securities</u></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Certificates may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Rights attached to the securities</u></p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The holder of the Certificates will receive on the Maturity Date the Redemption Amount.</p> <p>During the term of the Certificates the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Certificates.</p> <p><i>Adjustments, early redemption and automatic 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 Certificates prematurely if a particular event occurs. Under certain circumstances as set forth in the relevant Final Terms, the Certificates may be automatically early redeemed if certain conditions are met.</p> <p><u>Ranking of the securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer.</p>

Limitation of Liability

The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with Securities only if, and insofar as, it either breaches material obligations under the Securities negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully.

**C.11 Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**

The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 15 September 2015.

**C.15 Influence of the Underlying on the value of the securities:**

The redemption of the Certificates on the Maturity Date and, in the case of an automatic early redemption event, the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date, as the case may be, depends on the performance of the Underlying and the Conversion Rate, if any.

In detail:

Notwithstanding any other rights to redeem the Certificates prior to the Maturity Date in accordance with these Terms and Conditions, the Certificates shall be terminated automatically and redeemed on the relevant Automatic Early Redemption Date at the relevant Automatic Early Redemption Amount per Certificate if on the Automatic Early Valuation Date directly preceding the relevant Automatic Early Redemption Date the Reference Price is equal to or above 100% of the Initial Price, as set out in the table below:

<i>Automatic Early Valuation Date</i>	<i>Automatic Early Redemption Date, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2</i>	<i>Automatic Early Redemption Amount ("AERA") per Certificate</i>
15 September 2016	29 September 2016	AERA = EA + EA x FR x 2
15 March 2017	29 March 2017	AERA = EA + EA x FR x 3
15 September 2017	29 September 2017	AERA = EA + EA x FR x 4
15 March 2018	29 March 2018	AERA = EA + EA x FR x 5
17 September 2018	1 October 2018	AERA = EA + EA x FR x 6
15 March 2019	29 March 2019	AERA = EA + EA x FR x 7
16 September 2019	30 September 2019	AERA = EA + EA x FR x 8
16 March 2020	30 March 2020	AERA = EA + EA x FR x 9
15 September 2020	29 September 2020	AERA = EA + EA x FR x 10
15 March 2021	29 March 2021	AERA = EA + EA x FR x 11

where:

AERA = Automatic Early Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))

EA = Exposure Amount

FR = Fixed Rate

The rights arising from the Certificates will terminate upon the payment of the relevant Automatic Early Redemption Amount as of the relevant Automatic Early Redemption Date.

If the Certificates are not automatically early redeemed, the holder of a Certificate will receive on the Maturity Date the Redemption Amount per Certificate which will be equal to

- (i) the Exposure Amount plus the Exposure Amount multiplied by the Fixed Rate times 12 (twelve), if on the Final Valuation Date the Reference Price is equal to or above 100% of the Initial Price; or
- (ii) the Exposure Amount, if on the Final Valuation Date the Reference Price is below 100% of the Initial Price but equal to or above 60% of the Initial Price; or
- (iii) the Exposure Amount multiplied by the Underlying Performance, in all other cases.

In the case set forth under (iii), the Redemption Amount will be below the Exposure Amount and, if the Underlying Performance is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all.

<b>C.16</b>	<b>Averaging Dates</b>	– not applicable –
	<b>Maturity Date</b>	29 September 2021
	<b>Valuation Date</b>	15 September 2021
<b>C.17</b>	<b>Description of the settlement procedure for the securities</b>	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
<b>C.18</b>	<b>Delivery procedure (clearing on the maturity date)</b>	<p>All amounts payable pursuant to the Terms and Conditions shall be made to the Paying Agent subject to the provision that the Paying Agent transfers such amounts to the Clearing System on the dates stated in the Terms and Conditions so that they may be credited to the accounts of the relevant custodian banks and then forwarded on to the Certificateholders.</p> <p>If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.</p>
<b>C.19</b>	<b>Final reference price of the Underlying</b>	The official closing price of the Share as determined and published by the Exchange on the Final Valuation Date.

**C.20**

**Type of the Underlying and details, where information on the Underlying can be obtained**

The asset underlying the Certificates is the following Share (the "**Underlying**"):

<i>Company</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg ticker</i>	<i>Exchange</i>
Fortum Oyj	FI0009007132	FUM1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

Information on the Share and the Company is available free of charge on the internet pages of the relevant exchange on which the Share is listed (i.e. [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)).

## **Section D – Risks**

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

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>D.2</b>	<b>Key risks specific to the issuer</b>	<p>The Certificates entail 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.</p>

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 Price 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 final maturity

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Certificates shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the relevant valuation date, the price of the Underlying(s) and/or the exchange rate, both of which may be relevant for the Certificates may still change and any kind of threshold or price which may be relevant for the payments under the Certificates could be reached, exceeded or breached in another way for the first time. This may be to the investor's disadvantage.

#### No collateralization

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

#### The proposed financial transactions tax (FTT)

The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. The proposed financial transactions tax could apply to certain dealings in the Certificates (including secondary market transactions) in certain circumstances. However, the financial transactions tax is still subject to negotiation between the participating EU Member States. Additional EU Member States may decide to participate. Furthermore, it is currently uncertain when the financial transactions tax will be enacted and when the tax will enter into force with regard to dealings with the Certificates.

Risks in connection with the Act on the Recovery and Resolution of Institutions and Financial Groups, with the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism, and with the proposal for a new EU regulation on the mandatory separation of certain banking activities

The Act on the Recovery and Resolution of Institutions and Financial Groups (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen – SAG*) – which is the transposition into German law of the EU framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (Directive 2014/59/EU, the "**Bank Recovery and Resolution Directive**" or "**BRRD**") may result in claims for payment of principal, interest or other amounts under the Certificates being subject to a conversion into one or more instruments that constitute common equity tier 1 capital for the Issuer, such as ordinary shares, or a permanent reduction, including to zero, by intervention of the competent resolution authority. Each of these measures are hereinafter referred to as a "**Regulatory Bail-in**". The holders of Certificates would have no claim against the Issuer in such a case and there would be no obligation of Issuer to make payments under the Certificates. This would occur if the Issuer becomes, or is deemed by the competent supervisory authority to have become, "non-viable" (as defined under the then applicable law) and unable to continue its regulated activities without such conversion or write-down or without a public sector injection of capital. The resolution authority will have to exercise its power in a way that results in (i) common equity tier 1 capital instruments (such as ordinary shares of the Issuer) being written down first in proportion to the relevant losses, (ii) thereafter, the principal amount of other capital instruments (additional tier 1 capital instruments and tier 2 capital instruments) being written down on a permanent basis or converted into common equity tier 1 capital instruments in accordance with their order of priority and (iii) thereafter, eligible liabilities – as those under the Certificates – being converted into common equity tier 1 capital instruments or written down on a permanent basis in accordance with a set order of priority. The extent to which the principal amount of the Certificates may be subject to a Regulatory Bail-in will depend on a number of factors that are outside the Issuer's control, and it will be difficult to predict when, if at all, a Regulatory Bail-in will occur. Potential investors should consider the risk that they may lose all of their investment, including the principal amount plus any accrued interest if a Regulatory Bail-in occurs.

Further, the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism ("**SRM Regulation**") contains provisions relating to resolution planning, early intervention, resolution actions and resolution instruments that should become applicable as of 1 January 2016. A centralised decision-making will be built around a Single Resolution Board. This framework should be able to ensure that, instead of national resolution authorities, there will be a single authority – i.e. the Board – which will take all relevant decisions for banks being part of the Banking Union.

On 29 January 2014, the European Commission adopted a proposal for a new mandatory separation of certain banking activities that is in many respects stricter than the requirements under the German bank separation law (sections 3(2)-(4), 25f, 64s of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz – KWG*). European banks that exceed the following thresholds for three consecutive years: a) total

assets are equal or exceed €30 billion; b) total trading assets and liabilities are equal or exceed €70 billion or 10% of their total assets, will be automatically banned from engaging in proprietary trading defined narrowly as activities with no hedging purposes or no connection with customer needs. In addition, such banks will be prohibited also from investing in or holding shares in hedge funds, or entities that engage in proprietary trading or sponsor hedge funds. Other trading and investment banking activities - including market-making, lending to venture capital and private equity funds, investment and sponsorship of complex securitisation, sales and trading of derivatives – are not subject to the ban, however they might be subject to separation. The proprietary trading ban would apply as of 1 January 2017 and the effective separation of other trading activities would apply as of 1 July 2018. Should a mandatory separation be imposed, additional costs are not ruled out, in terms of higher funding costs, additional capital requirements and operational costs due to the separation, lack of diversification benefits.

#### 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) Certificates issued or materially modified after 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, (ii) Certificates issued or materially modified after the date that is six months after the date on which obligations of their type are first treated as giving rise to dividend equivalents, or (iii) Certificates treated as equity for U.S. federal tax purposes, whenever issued, pursuant to the foreign account tax compliance act 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 Certificates could be affected by the ratings given to the Issuer by rating agencies. Any downgrading of the Issuer's rating by even one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Certificates.

#### Termination, early redemption and adjustment rights

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

#### Market disruption event

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

Substitution of the Issuer

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

Risk factors relating to the Underlying

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

Risk relating to an automatic early redemption

Under certain circumstances as set forth in the relevant Final Terms, the Certificates may be redeemed early if certain conditions are met, which may adversely affect the economics of the Certificates for the investor. The automatic early redemption of the Certificates and the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date depend on the performance of the Underlying(s). If the Certificates have an FX Exposure, the Automatic Early Redemption Amount of the Certificates may not only depend on the performance of the Underlying(s), but also on the development of the Conversion Rate.

Risk at maturity:

The redemption of the Certificates on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying(s). The Certificates may have a Participation Factor which could result in an increase as well as in a decrease in value of the Redemption Amount. If the Certificates have an FX Exposure, the Redemption Amount of the Certificates may not only depend on the performance of the Underlying(s), but also on the development of the Conversion Rate.

If the Certificates are not automatically early redeemed, at maturity a Redemption Amount will only be paid in the case that the Underlying Performance is greater than 0 (zero). If the Underlying Performance is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all. **In such case, the investor will lose the total amount of the invested capital.**

Risks if the investor intends to sell or must sell the Certificates during their 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 Certificates mainly depends on the performance of the Underlying. In particular, the following factors

may have an adverse effect on the market price of the Certificates:

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

**Section E – Offer and Sale**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>E.2b</b>	<b>Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	– not applicable –  Profit motivation
<b>E.3</b>	<b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	<p>COMMERZBANK offers during the subscription period from 10 August 2015 until 31 August 2015 up to 10,000 Certificates at an initial offer price of EUR 1,000 per Certificate (including a distribution fee of up to 1.0% p.a.).</p> <p>The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Certificates continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.</p>
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	<p>The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- execution of transactions in the Underlying(s)</li> <li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying(s)</li> <li>- business relationship with the Issuer of the Underlying(s)</li> <li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying(s)</li> <li>- acting as Market Maker</li> </ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor can usually purchase the Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Certificates (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of COMMERZBANK).

## TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat julkistamisvaatimuksista, joita kutsutaan ”osatekijöiksi” (Elements). Nämä osatekijät on numeroitu osissa A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki tämän arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin tiivistelmältä vaadittavat osatekijät. Osatekijöiden numeroinnista saattaa puuttua joitakin numeroita sellaisten elementtien kohdalla, jotka eivät ole pakollisia.

Vaikka jokin osatekijä olisi pakollinen tietyn arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin kohdalla, siitä ei välttämättä voida antaa merkityksellisiä tietoja. Tällaisessa tapauksessa tiivistelmässä on esitetty osatekijän lyhyt kuvaus ja maininta ”- ei soveltu -”.

### Osa A – Johdanto ja varoitukset

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	<b>Varoituksia</b>	<p>Tämä tiivistelmä on luettava <b>ohjelmaesitteen</b> (Base Prospectus) ja sovellettavien lopullisten ehtojen (Final Terms) johdantona. Sijoittajien on tämän ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseenlaskettavia arvopapereita (<b>”strukturoidut sertifikaatit”</b>, Structured Certificates tai <b>”sertifikaatit”</b>, Certificates) koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään syytä ottaa huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan sekä sovellettavat lopulliset ehdot.</p> <p>Mikäli tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kante tulee käsiteltäväksi Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen ja lopulliset ehdot omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on yksinomaan henkilöillä, jotka ovat vastuussa tiivistelmän (sen käännös mukaan luettuna) laatimisesta tai ohjelmaesitteen julkistamisesta, mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai että se ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anna kaikkia tarvittavia avaintietoja.</p>
A.2	<b>Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön</b>	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai sertifikaattien lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa myöhemmän jälleenmyynnin tai sertifikaattien lopullisen sijoittamisen, on voimassa vain niin kauan kuin ohjelmaesite ja lopulliset ehdot ovat voimassa kyseisessä jäsenvaltiossa kansallisesti voimaansaattetun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti ja jaksona, joka alkaa 10.8.2015 ja päättyy 31.8.2015.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: Suomi</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien lopullisten ehtojen käyttöön annetaan seuraavin ehdoin: (i) ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan yhdessä ennen kyseistä toimitusta</p>

julkistettujen liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.

**Mikäli tarjouksen tekijänä on rahoituksenvälittäjä, tämän on tiedotettava sijoittajille tarjouksen ehdoista tarjouksen tekoaikana.**



**Osa B – Liikkeeseenlaskija**

<b>Osatekijä</b>	<b>Osatekijän kuvaus</b>	<b>Julkistamisvaatimus</b>
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Pankin virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("liikkeeseenlaskija" (Issuer), "pankki" (Bank) tai "COMMERZBANK", yhdessä konsolidoitujen tytäryhtiöidensä kanssa "COMMERZBANK Group" tai "konserni" (Group)), ja pankin kaupallinen nimi on COMMERZBANK.
B.2	Kotipaikka/ yhtiömuoto/ lainsäädäntö/ perustamismaa	Pankin rekisteröity toimipaikka on Frankfurt am Mainissa ja sen pääkonttorin osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta.  COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavia paineita konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen.
B.5	Organisaatio-rakenne	COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. COMMERZBANK Groupilla on suoria ja epäsuoria osakeomistuksia useissa yhtiöissä.
B.9	Voittoennusteet tai -arviot	- ei sovellu -  Liikkeeseenlaskija ei esitä voittoennusteita tai -arvioita.
B.10	Päätyneiden tilikausien tilintarkastuskertomusten ehdollisuus	- ei sovellu -  Tässä ohjelmaesitteessä esitettyihin päätyneiden tilikausien tietoihin liittyvät tilintarkastuskertomukset eivät ole olleet ehdollisia.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin valikoituja keskeisiä taloustietoja, jotka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitiilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2013 ja 2014 sekä konsernin osavuositarkastuksesta 31. maaliskuuta 2015 (tarkastettu).

<b>Tase</b>	<b>31.12.2013<sup>1)</sup></b>	<b>31.12.2014<sup>1)</sup></b>	<b>31.03.2015</b>
Varat yhteensä .....	549 654	557 609	605 252
Pääomalainat .....	26 933	26 960	28 129

	<b>1.1. – 31.12.</b>		<b>1.1. – 31.03.</b>	
	<b>2013<sup>1)</sup></b>	<b>2014</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
<b>Tilinpäätös (€m)</b>				
Liiketoimintojen tuotto .....	731	684	324	685
Voitto tai tappio ennen veroja .....	238	623	324	619
Konsernin voitto tai tappio**)	81	264	200	366

\*) Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuoja- ja veromuutosten vuoksi.

\*\*) Siinä määrin kuin jakokelpoista COMMERZBANKIN osakkeenomistajille.

	liikkeeseen- laskijan tulevaisuuden- näkökulmat, rahoitusasema- n merkittävät muutokset	- ei sovellu -  COMMERZBANK Groupin taloudellisissa näkymissä ei ole ollut haitallista muutosta 31.12.2014 jälkeen.  COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 31.03.2015 jälkeen.
B.13	Liikkeeseen- laskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	- ei sovellu -  Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyvää tapahtumaa, joka vaikuttaisi olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin.
B.14	Liikkeeseen- laskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä	- ei sovellu -  Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö.
B.15	Liikkeeseen- laskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat	COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima rahoituspalveluita yksityisasiakkaille, pienille ja keskisuurille yrityksille ja institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja -palvelut. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja ( <i>building savings loans</i> ), varainhallintaa ja vakuutuksia. Konserni on edelleen laajentamassa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta, erityisesti Euroopassa.  COMMERZBANK Group on jaettu viiteen liiketoimintasegmenttiin – Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA)- sekä Others and Consolidation -segmentteihin. Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- ja Corporates & Markets –segmentit sekä Others and Consolidation –segmentti muodostavat COMMERZBANK Groupin ydinpankin.
B.16	Hallinta- osapuolet	- ei sovellu -  COMMERZBANKin hallintaa ei ole luovutettu muulle yhtiölle tai henkilölle esimerkiksi hallintasopimuksen ( <i>domination agreement</i> ) perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopapereiden ostoa ja sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ) tarkoitetulla tavalla.

**Osa C – Arvopaperit**

<b>Osa-tekijä</b>	<b>Osatekijän kuvaus</b>	<b>Julkistamisvaatimus</b>
<b>C.1</b>	<b>Arvopapereiden tyyppi ja luokka/tunnistenumero</b>	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>Autocall strukturoidut sertifikaatit (Structured Certificates) ovat sidoksissa osakkeeseen Fortum Oyj ("<b>sertifikaatit</b>", Certificates)</p> <p>Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina.</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumerot</u></p> <p>WKN-koodi CZ44LV</p> <p>ISIN-koodi DE000CZ44LV9</p>
<b>C.2</b>	<b>Arvopapereiden valuutta</b>	Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen euromääräisenä (" <b>EUR</b> ").
<b>C.5</b>	<b>Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset</b>	- ei sovellu - Sertifikaatit ovat vapaasti vaihdettavissa.
<b>C.8</b>	<b>Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina arvopapereiden etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset)</b>	<p><u>Arvopapereihin sovellettava lainsäädäntö</u></p> <p>Sertifikaatteihin ja niiden ehtojen tulkintaan sovelletaan Saksan lainsäädäntöä. Sertifikaattien perustamiseen saatetaan soveltaa selvitysjärjestelmän (Clearing System) lainkäyttöalueen lainsäädäntöä sovellettavien lopullisten ehtojen mukaan.</p> <p><u>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</u></p> <p><i>Takaisinmaksu</i></p> <p>Sertifikaattien haltijalle maksetaan eräänymispäivänä (Maturity Date) lunastusmäärä (Redemption Amount).</p> <p>Sertifikaattien voimassaoloaikana sijoittajalle ei makseta sertifikaattien kohde-etuutena olevat osakkeet liikkeeseenlaskeneen yrityksen osinkoja.</p> <p><i>Muutokset, ennenaikainen lunastus ja automaattinen ennenaikainen lunastus</i></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus eräännyttää sertifikaatit ennenaikaisesti, jos tietty tapahtuma esiintyy. Lopullisissa ehdoissa määritetyissä tilanteissa sertifikaatit saatetaan automaattisesti lunastaa ennenaikaisesti, jos erikseen esitetyt ehdot täyttyvät.</p> <p><u>Arvopapereiden etuoikeusasema</u></p> <p>Sertifikaatteihin liittyvät veloitteet ovat liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuveloitteita, ja jos soveltuvasta lainsäädännöstä ei muuta johdu, ovat etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa</p>

kuin liikkeeseenlaskijan kaikki muut etuoikeudelliset ja vakuudettomat (*nicht dinglich besichert*) maksuvelvoitteet.

#### Vastuun rajoitus

Liikkeeseenlaskija on vastuussa arvopapereihin liittyvistä toimista ja laiminlyönneistä vain jos ja siinä määrin kuin se rikkoo olennaisia arvopapereihin liittyviä velvoitteita tuottamuksellisesti tai tarkoituksellisesti tai rikkoo muita velvoitteita törkeään tuottamuksellisesti tai tarkoituksellisesti.

- C.11 Listaaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla** Liikkeeseenlaskija aikoo hakea sertifikaattien listaamista ja ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavalla säännellyllä markkinalla: Luxembourg Stock Exchange alkaen 15.9.2015.
- C.15 Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon** Sertifikaattien erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä ja automaattisen ennaikaisen lunastuksen laukaisevan tapahtuman esiintyessä kyseinen automaattisen ennaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount), joka maksetaan kyseisenä automaattisen ennaikaisen lunastuksen päivänä tapauksen mukaan, määräytyy kohde-etuuden ja mahdollisen muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.

#### Yksityiskohtainen kuvaus:

Mahdollisista muista näiden ehtojen mukaisista sertifikaattien ennaikaiseen lunastukseen ennen erääntymispäivää liittyvistä oikeuksista huolimatta sertifikaatit erääntyvät automaattisesti ja lunastetaan kyseisenä automaattisen ennaikaisen lunastuksen päivänä kyseisestä sertifikaattikohtaisesta automaattisen ennaikaisen lunastuksen määrästä, jota sovelletaan kyseisenä automaattisen ennaikaisen lunastuksen päivänä, jos ennaikaisen automaattisen lunastuksen päivää välittömästi edeltävänä automaattisen ennaikaisen arvostuksen päivänä kohde-etuuden viitehintana on yhtä suuri tai suurempi kuin raja-arvo 100% aloitushinnasta seuraavan taulukon mukaan:

<i>Automaatti-sen ennaikai-sen arvostuksen päivä</i>	<i>Automaattisen ennaikaisen lunastuksen päivä, jota voidaan viivästyttää 5 pykälän 2 kohdan mukaisesti</i>	<i>Sovellettava sertifikaattikohtainen automaattisen ennaikaisen lunastuksen määrä ("AERA")</i>
15.9.2016	29.9.2016	AERA = EA + EA x FR x 2
15.3.2017	29.3.2017	AERA = EA + EA x FR x 3
15.9.2017	29.9.2017	AERA = EA + EA x FR x 4
15.3.2018	29.3.2018	AERA = EA + EA x FR x 5
17.9.2018	1.10.2018	AERA = EA + EA x FR x 6
15.3.2019	29.3.2019	AERA = EA + EA x FR x 7
16.9.2019	30.9.2019	AERA = EA + EA x FR x 8

16.3.2020	30.3.2020	AERA = EA + EA x FR x 9
15.9.2020	29.9.2020	AERA = EA + EA x FR x 10
15.3.2021	29.3.2021	AERA = EA + EA x FR x 11

missä:

AERA = sertifiikaattikohtainen automaattisen enneaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount per Certificate) (pyöristetään tarvittaessa seuraavaan 0,01 EUR (0,005 EUR pyöristetään ylöspäin))

EA = nimellisarvo (Exposure Amount)

FR = kiinteä kurssi (Fixed Rate)

Sertifiikaateista johtuvat oikeudet ovat voimassa siihen asti, kun automaattisen enneaikaisen lunastuksen määrä maksetaan kyseisenä automaattisen enneaikaisen lunastuksen päivänä.

Jos sertifiikaattien automaattista enneaikaista lunastusta ei toteuteta, sertifiikaatin haltijalle maksetaan erääntymispäivänä (Maturity Date) sertifiikaattikohtainen lunastusmäärä (Redemption Amount per Certificate), joka on yhtä kuin:

- (i) nimellisarvo (Exposure Amount) plus nimellisarvo kerrottuna kiinteällä kurssilla (Fixed Rate) kertaa 12 (kaksitoista), jos arvostuspäivänä viitehinta (Reference Price) on yhtä suuri tai suurempi kuin 100% aloitushinnasta (Initial Price); tai
- (ii) nimellisarvo, jos arvostuspäivänä viitehinta (Reference Price) on pienempi kuin 100% aloitushinnasta (Initial Price) mutta yhtä suuri tai suurempi kuin 60% aloitushinnasta; tai
- (iii) nimellisarvo kertaa kohde-etuuskehitys (Underlying Performance) kaikissa muissa tapauksissa.

Kohdassa (iii) esitettyssä tapauksessa lunastusmäärä on pienempi kuin nimellisarvo, ja jos kohde-etuuskehitys on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta.

<b>C.16</b>	<b>Keskiarvon määrityspäivät</b>	– ei sovellu –
	<b>Erääntymispäivä</b>	29.9.2021
	<b>Arvostuspäivä</b>	15.9.2021
<b>C.17</b>	<b>Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä</b>	Myydyt sertifiikaatit toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
<b>C.18</b>	<b>Toimitusmenettely (selvitys erääntymispäivänä)</b>	Kaikki sertifiikaattien ehtojen perusteella erääntyvät määrät maksetaan maksuasiamiehelle (Paying Agent), jos ehtojen mukaan maksuasiamies siirtää kyseiset määrät Selvitysjärjestelmään ehdoissa ilmoitettuina päivinä, jotta ne voidaan hyvittää asianmukaisten omaisuudenhoitajapankkien tileille ja edelleen sertifiikaattien haltijoille.

Jos jokin sertifikaattiin liittyvä maksu on suoritettava muuna päivänä kuin pankkipäivänä, maksu suoritetaan seuraavana pankkipäivänä. Tässä tapauksessa kyseisellä sertifikaatin haltijalla ei ole oikeutta maksuvaateeseen eikä korkovaateeseen tai muuhun korvaukseen kyseisen viivästyksen osalta.

**C.19 Kohde-etuuden lopullinen viitehinta** Yhden tai useamman osakkeen virallinen päätöskurssi, jonka pörssi (Exchange) määrittää ja julkistaa arvostuspäivänä.

**C.20 Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja on saatavilla** Sertifikaattien kohde-etuutena oleva omaisuuslaji on seuraava osake ("**kohde-etuus**", Underlying):

<i>Yhtiö</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg tunniste</i>	<i>Pörssi</i>
Fortum Oyj	FI0009007132	FUM1V FH Equity	NASDAQ OMX Helsinki

Tietoja osakkeesta ja yhtiöistä on *veloituksetta saatavana* sellaisen yhden tai useamman kyseisen pörssin Internet-sivuilta, jossa osake on listattuna (ts. [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)).

## Osa D – Riskit

Sertifikaattien ostamiseen liittyy tiettyjä riskejä. Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että sertifikaatteihin tehtävään sijoitukseen liittyvien riskien kuvaus käsittää ainoastaan suurimmat riskit, jotka olivat liikkeeseenlaskijan tiedossa ohjelmaesitteen päiväyksenä.

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
D.2	<b>Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit</b>	Sertifikaatteihin sisältyy liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski, jota nimitetään myös velkojariskiksi tai sijoitusta suunnittelevien sijoittajien luottoriskiksi. Liikkeeseenlaskijariski on riski siitä, että COMMERZBANK tulee tilapäisesti tai pysyvästi kyvyttömäksi suorittamaan koron ja/tai lunastusmäärän maksamisvelvoitteitaan.

Lisäksi COMMERZBANKiin kohdistuu useita sen liiketoimiin sisältyviä riskejä. Näitä ovat erityisesti seuraavat riskit:

### Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiheuttaneet huomattavaa haittaa konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin mahdollinen kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa konsernille olennaista haittaa, jonka seuraukset voivat jopa uhata konsernin olemassaoloa. Konserni omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on ollut olennaisia haitallisia vaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja tulevaisuudessa voi esiintyä uusia haittavaikutuksia.

### Makrotaloussympäristö

Viime vuosina vallinnut makrotalouden tilanne vaikuttaa edelleen haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus taloussympäristöstä etenkin Saksassa saattaa aiheuttaa lisää merkittäviä haittoja, jos talous kääntyy uudelleen laskusuuntaan.

### Vastapuolen luottohäiriöriski

Konserniin kohdistuu luottohäiriöriski (luottoriski) myös suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten osalta ("cluster risk") sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Kiinteistörahoitukseen ja alusrahoitukseen kohdistuu huomattavia riskejä nykyisessä vaikeassa markkinatilanteessa ja alus- ja kiinteistöhintojen volatiliteettiin liittyvä riski sekä siitä aiheutuva luottohäiriöriski (luottoriski) ja riski vakuutena käytettyjen yksityis- ja liikekiinteistöjen ja alusten merkittävästä arvomuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä, kun otetaan huomioon aiemmin toteutetut arvonalennukset ja määritetyt ehdot.

Markkinoiden kurssiriskit

Konserniin kohdistuu markkinoiden kurssiriski osakkeiden ja sijoitusrahasto-osuuksien arvostuksen yhteydessä sekä korko-, korkoero-, valuutta-, volatiliteetti- ja korrelaatoriskin sekä hyödykehintariskin muodossa.

Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategisia suunnitelmiaan tai pystyy toteuttamaan ne vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla ja että suunnitelluilla toimilla ei välttämättä saavuteta aiottuja strategisia tavoitteita.

Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita (ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa) sekä Puolan markkinoita luonnehtii voimakas hintoihin ja transaktioiden ehtoihin liittyvä kilpailu, joka aiheuttaa huomattavaa marginaaleihin kohdistuvaa painetta.

Likviditeettiriskit

Konserni on riippuvainen likviditeetin jatkuvasta saatavuudesta, ja markkinoiden laajuinen tai yrityskohtainen likviditeettipula saattaa aiheuttaa olennaista haittaa konsernin nettovaraille, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle. Parhailaan pankkien ja muiden rahoitusmarkkinatoimijoiden likviditeetin tarjonta riippuu vahvasti keskuspankkien likviditeettiä lisäävistä toimita.

Liiketoiminnalliset riskit

Konserniin kohdistuu useita liiketoimintariskejä, mukaan luettuna riski siitä, että työntekijät aiheuttavat kauaskantoisia riskitilanteita konsernille tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä liiketoimien toteuttamisen yhteydessä ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyvää olennaista vahinkoa, mikä voi epäsuorasti johtaa myös pääomavaatimusten kasvuun.

Osakesijoituksiin liittyvät riskit

Listattuihin ja listaamattomiin yhtiöihin tehtyjen sijoitusten osalta COMMERZBANKiin kohdistuu erityisiä, kyseisten omistusten vakavaraisuuteen ja hallittavuuteen liittyviä riskejä. Konsernitaseessa ilmoitettua liikearvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain.

Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit sekä menettelytapoja ja raportointia koskevat vaatimukset saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi, vaikuttaa negatiivisesti konsernin kilpailuasemaan tai edellyttää konsernilta lisöpääoman hankkimista. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset lakisääteiset maksut, pankin oman kaupankäynnin erottaminen talletusliiketoiminnasta tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa



olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.

#### Oikeudelliset riskit

COMMERZBANKin liiketoimista saattaa aiheutua oikeuskiistoja, joiden lopputulosta ei voida ennakoida ja joihin liittyy konserniin kohdistuvia riskejä. Esimerkiksi harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan ja sisäisten toimeksiantojen läpinäkyvyyden puutteeseen perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut konsernille huomattavia velvoitteita, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia velvoitteita myös tulevaisuudessa. COMMERZBANKiin ja sen tytäryhtiöihin kohdistuu korvausvaateita, myös tuomioistuimissa käsiteltäviä, jotka liittyvät sen liikkeeseenlaskemien voitto-osuustodistusten ja trust preferred -tyyppisten arvopaperien arvon maksuun ja korottamiseen. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin. Sääntely- ja valvontatoimet sekä tuomioistuinkäsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa. Sääntely-, valvonta- ja syyttäjäviranomaisten aloittamat käsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa.

#### **D.6 Arvopapereihin liittyvien keskeisten riskien avaintiedot**

##### Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista erääntymistä

Markkinatakaaja ja/tai arvopaperipörssi lopettaa kaupankäynnin sertifikaateilla hieman ennen niiden säännöllistä erääntymispäivää (Maturity Date). Viimeisen kaupankäyntipäivän ja kyseisen arvostuspäivän välisenä aikana yhden tai useamman kohde-etuuden hinta ja/tai vaihtokurssi, joista kumpikin saattaa olla merkityksellinen sertifikaattien kannalta, saattaa kuitenkin vielä muuttua, ja saattaa olla, että mahdollinen kynnysarvo tai hinta, joka on merkityksellinen sertifikaattien perusteella suoritettavien maksujen kannalta, saavutetaan, ylitetään tai muulla tavoin ohitetaan ensimmäistä kertaa. Tästä voi aiheutua sijoittajalle haittaa.

##### Ei vakuutta

Sertifikaatit ovat liikkeeseenlaskijan ehdottomia velvoitteita. Niillä ei ole Saksan pankkiyhdistyksen talletussuojarahaston (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) takausta, eikä Saksan talletussuojaa ja sijoittajille maksettavia korvauksia koskevaa lakia (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*) sovelleta niihin. Sijoittajalla on siten riski siitä, että liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

##### Ehdotus transaktioveroksi

Euroopan komissio on antanut ehdotuksen yhteisestä rahoitustransaktioverosta (Financial Transactions Tax, FTT), joka otetaan käyttöön Belgiassa, Espanjassa, Italiassa, Itävallassa, Kreikassa, Portugalissa, Ranskassa, Saksassa, Slovakiassa, Sloveniassa ja Virossa. Ehdotettua rahoitustransaktioveroa saatettaisiin soveltaa tiettyihin sertifikaateilla tehtäviin kauppoihin (mukaan lukien jälkimarkkinatransaktiot) tietyissä tilanteissa. EU:n osallistuvat jäsenvaltiot käyvät kuitenkin vielä neuvotteluja rahoitustransaktioverosta. Myös muut EU:n jäsenvaltiot saattavat ottaa veron käyttöön. Toistaiseksi on vielä epävarmaa, milloin

rahoitustransaktiovero tulee voimaan ja milloin veroa ryhdytään soveltamaan sertifikaateilla tehtäviin kauppoihin.

Luottolaitosten ja rahoitusalan konsernien elvytystä ja kriisinratkaisua koskevaan lakiin, EU:n yhteistä pankkien kriisinratkaisumekanismeja koskevaan asetukseen ja EU:n tiettyjen pankkitoimintojen eriyttämistä koskevaan asetusaluonnokseen liittyvät riskit

Luottolaitosten ja rahoitusalan konsernien elvytystä ja kriisinratkaisua koskevasta laista (*Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen – SAG*) – jolla on implementoitu Saksan lainsäädäntöön EU:n direktiivi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä (Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivi 2014/59/EU, "**elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivi**" tai "**BRRD-direktiivi**") – saattaa aiheutua, että toimivaltainen kriisinratkaisuviranomainen muuntaa sertifikaateista johtuvat nimellisarvon, koron tai muun määrän maksua koskevat vaateet yhdeksi tai useammaksi liikkeeseenlaskijan ydinpääomaan luokiteltavaksi instrumentiksi, kuten osakkeiksi, tai alentaa niiden arvoa pysyvästi (jopa nolnaan). Kuhunkin näistä toimista viitataan tästä eteenpäin termillä "lakisääteinen alaskirjaus" (**Regulatory Bail-in**). Sertifikaattien haltijat eivät kyseisessä tapauksessa voisi esittää liikkeeseenlaskijaan kohdistuvia vaateita, eikä liikkeeseenlaskijalla olisi velvoitetta suorittaa sertifikaateista johtuvia maksuja. Näin tapahtuisi, jos liikkeeseenlaskijasta tulisi maksukyvytön tai toimivaltaisen valvontaviranomaisen käsityksen mukaan "toimintakyvytön (non-viable)" (sitä kuin se kulloinkin voimassa olevassa lainsäädännössä määritellään) ja kykenemätön jatkamaan sääntelyn piiriin kuuluvia toimiaan ilman tällaista muuntamista tai alaskirjausta taikka julkiselta sektorilta saatavaa pääomaa. Kriisinratkaisuviranomaisen on toimittava siten, että (i) ensiksi alaskirjataan ydinpääoman instrumentit (kuten liikkeeseenlaskijan osakkeet) suhteessa kyseessä oleviin tappioihin, (ii) seuraavaksi muiden pääomainstrumenttien (ensisijaisen lisäpääoman instrumenttien ja toissijaisen pääoman instrumenttien) nimellisarvot alaskirjataan pysyvästi tai muunnetaan ydinpääoman instrumentteiksi niiden etusijajärjestyksessä ja (iii) sen jälkeen hyväksyttävät velat – kuten sertifikaattien perusteella syntyneet velat – muunnetaan ydinpääoman instrumentteiksi tai alaskirjataan pysyvästi määrätyn etusijajärjestyksen mukaisesti. Mahdollisen lakisääteisen alaskirjauksen kohteena olevien sertifikaattien nimellisarvon määrään vaikuttavat monet liikkeeseenlaskijasta riippumattomat tekijät, ja lakisääteisen alaskirjauksen ajankohtaa tai sitä, tapahtuuko sitä lainkaan, on vaikea ennustaa. Sertifikaatteihin sijoittamista suunnittelevien henkilöiden on syytä ottaa huomioon, että he saattavat menettää koko sertifikaatteihin sijoittamansa määrän sille mahdollisesti kertynyt korko mukaan lukien, jos lakisääteinen alaskirjaus toteutetaan.

EU:n asetuksessa yhteisestä pankkien kriisinratkaisumekanismista ("**SRM-asetus**") säädetään kriisinratkaisun suunnittelusta, aikaisesta puuttumisesta, toimista ja instrumenteista, joiden tulisi soveltua 1.1.2016. Lisäksi yhteinen kriisinratkaisuelin (Single Resolution Board) tulisi vastaamaan keskitetystä päätöksenteosta. Tämän lainsäädäntökehyksen on tarkoitus varmistaa, että kansallisten kriisinratkaisuviranomaisten sijasta on vain yksi viranomainen (eli yhteinen kriisinratkaisuelin), joka tekee kaikki pankkiunioniin kuuluvia pankkeja koskevat asiaankuuluvat päätökset.

Euroopan komissio antoi 29.1.2014 ehdotuksen uudesta pakollisesta eriyttämisestä, joka koskee tiettyjä pankkitoimintoja ja on monin paikoin tiukempi kuin Saksan pankkien eriyttämistä koskevan lain vaatimukset (Saksan pankkilain (*Kreditwesengesetz – KWG*) pykälät 3(2)-(4), 25f, 64s). Eurooppalaisilla pankeilla, jotka kolmena peräkkäisenä vuonna ylittävät seuraavat kynnyksarvot: a) kokonaisvarat ovat 30 miljardia euroa tai suuremmat; b) kaupankäynnin kokonaisvarat ja –velat ovat 70 miljardia euroa tai suuremmat taikka 10 % pankin kokonaisvaroista, ei ole oikeutta omaksi voitokseen tapahtuvaan arvopaperikauppaan (proprietary trading), joka on kapeasti määritelty kaupankäynniksi, jota ei tehdä suojaustarkoituksessa (hedging) tai asiakkaiden tarpeisiin liittyen. Lisäksi kyseisillä pankeilla ei ole lupaa sijoittaa hedge-rahastoihin tai yhteisöihin, jotka harjoittavat omaksi voitokseen tapahtuvaa arvopaperikauppaa tai hoitavat suojausrahastoja, eikä omistaa niiden osuuksia. Muut arvopaperikauppaan ja sijoituspankkitoimintaan liittyvät toimet – mukaan lukien markkinatakaajana toimiminen, lainananto pääomasijoitusrahastoille, monimutkaisiin arvopaperistettuihin tuotteisiin sijoittaminen ja sellaisten hoitaminen sekä johdannaisten myynti ja välitys – eivät ole kiellettyjä, mutta eriyttäminen saattaa koskea niitä. Pankin omaksi voitoksi tapahtuvan arvopaperikaupan kieltoa on tarkoitus ryhtyä soveltamaan 1.1.2017 ja muiden arvopaperikaupan toimien eriyttämistä 1.7.2018. Jos eriyttäminen säädetään pakolliseksi, siitä saattaa aiheutua lisäkuluja esimerkiksi rahoituskulujen, pääomavaatimusten ja toimintakulujen noustessa eriyttämisen vuoksi ja hajautusetujen poistuessa.

#### Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen veronpidätys

Liikkeeseenlaskija saattaa olla velvollinen tekemään enintään 30 prosentin pidätyksen 31.12.2016 jälkeen suoritetuista kaikista tai joistakin maksuista, joiden perusteena ovat (i) sertifikaatit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu päivänä, joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin "foreign passthru payments" –maksuja koskevat lopulliset säädökset julkistetaan Yhdysvaltain hallituksen tiedotuslehdessä (Federal Register), (ii) sertifikaatit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu päivänä, joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin vastaavan tyyppisten maksuvelvoitteiden perusteella katsotaan ensi kertaa syntyvän osinko-oikeuden kaltaisen oikeuden tai (iii) liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta sertifikaatit, joita Yhdysvaltain verolainsäädännön (U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA, ulkomaisten tilien verotusta koskevat ehdot) mukaan kohdellaan oman pääoman ehtoisina instrumentteina.

#### Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus

Sertifikaattien arvoon saattavat vaikuttaa luokituslaitosten liikkeeseenlaskijalle antamat luottoluokitukset. Yhdenkin tällaisen luokituslaitoksen toteuttama liikkeeseenlaskijan luottoluokituksen alentaminen saattaa vähentää sertifikaattien arvoa.

#### Eräntyminen, ennenaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia sertifikaattien ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa sertifikaatit ennenaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti sertifikaattien arvoon. Jos sertifikaatit eräännytetään, sertifikaattien haltijoille eräntymisen yhteydessä maksettava määrä saattaa olla

pienempi kuin määrä, jonka sertifikaattien haltijat olisivat saaneet, jos tällaista eräännyttämistä ei olisi tehty.

#### Markkinahäiriötapahtuma

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus todeta tapahtuneeksi markkinahäiriötapahtuma, joka saattaa viivästyttää laskentaa ja/tai sertifikaateista aiheutuvien velvoitteiden suorittamista ja joka saattaa vaikuttaa sertifikaattien arvoon. Lisäksi tietyissä säädettyissä tapauksissa liikkeeseenlaskija saattaa arvioida tiettyjä hintoja, jotka liittyvät velvoitteisiin tai raja-arvojen saavuttamiseen. Nämä arviot saattavat poiketa vastaavista todellisista arvoista.

#### Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella

Jos sertifikaattien ehdoissa määrätyt kriteerit täyttyvät, liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin tahansa ilman sertifikaattien haltijoiden suostumusta nimittää toinen yhtiö tilalleen uudeksi liikkeeseenlaskijaksi kaikkien sertifikaateista tai niiden yhteydessä aiheutuvien velvoitteiden osalta. Tällaisessa tapauksessa sertifikaattien haltijaan kohdistuu yleisesti myös uuden liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyyden riski.

#### Kohde-etuuteen liittyvät riskitekijät

Sertifikaatit ovat sidoksissa kohde-etuuden arvoon ja kohde-etuuteen liittyvään riskiin. Kohde-etuuden arvon muodostumisperusteina ovat useat tekijät, jotka saattavat olla yhteydessä toisiinsa. Niihin voi sisältyä liikkeeseenlaskijasta riippumattomia taloudellisia, rahoituksellisia ja poliittisia tapahtumia. Kohde-etuuden tai indeksin osatekijän aiempaa kehitystä ei pidä ymmärtää osoitukseksi sen tulevasta kehityksestä sertifikaattien voimassaoloaikana.

#### Automaattiseen ennenaikaiseen lunastukseen liittyvä riski

Sovelltavissa lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa tilanteissa tiettyjen ehtojen täytyessä sertifikaatit voidaan lunastaa ennenaikaisesti, mikä saattaa vaikuttaa sertifikaatteihin haitallisesti sijoittajan kannalta. Sertifikaattien automaattinen ennenaikainen lunastus ja kyseinen automaattisen ennenaikaisen lunastuksen määrä (Automatic Early Redemption Amount), joka maksetaan asianmukaisena automaattisen ennenaikaisen lunastuksen päivänä (Automatic Early Redemption Date) riippuu kohde-etuuksien kehityksestä. Jos sertifikaatit ovat alltiina valuuttakurssien vaikutukselle (FX Exposure), niiden automaattisen ennenaikaisen lunastuksen määrä saattaa riippua myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksestä kohde-etuuksien kehityksen lisäksi.

#### Riski eräntymisen yhteydessä:

Sertifikaattien eräntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella. Sertifikaatteihin saatetaan soveltaa osallistumisastetta (Participation Factor), joka saattaa vaikuttaa lunastusmäärää (Redemption Amount) suurentavasti tai pienentävästi. Jos sertifikaatteihin liittyy valuuttasidonnaisuus (FX Exposure), sertifikaattien lunastusmäärä (Redemption Amount) ei välttämättä määräydy ainoastaan tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella, vaan myös

muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.

Jos sertifikaattien automaattista ennenaikaista lunastusta ei toteuteta, lunastusmäärä maksetaan vain, jos kohde-etuuskehitys (Underlying Performance) on suurempi kuin 0 (nolla). Jos kohde-etuuskehitys on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta. **Tällöin sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman.**

Riskit tilanteessa, jossa sijoittaja aikoo myydä tai joutuu myymään sertifikaatit niiden voimassaoloaikana:

*Markkina-arvoriski:*

Ennen erääntymispäivää saatava myyntihinta saattaa olla merkittävästi alhaisempi kuin sijoittajan maksama ostohinta.

Sertifikaattien markkina-arvo riippuu pääosin yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksestä. Erityisesti seuraavat tekijät saattavat vaikuttaa haitallisesti sertifikaattien markkinahintaan:

- Muutokset kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiliteetin) ennakoitussa voimakkuudessa
- Sertifikaattien jäljellä oleva voimassaoloaika
- Korkotason kehitys
- Osakkeen osinkokehitys

Kukin näistä tekijöistä saattaa vaikuttaa itsenäisesti, vahvistaa toistensa vaikutuksia tai mitätöidä ne.

*Kaupankäyntiriski:*

Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan sertifikaattien ostaja myyntihintoja keskeytyksettä (i) pörsseille, joissa sertifikaatit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan sertifikaatteja takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi ostaja myyntihinnat, sertifikaattien myynnissä tai ostossa saattaa olla tilapäisiä rajoituksia tai se saattaa olla mahdotonta epätavallisen markkinatilanteen tai teknisten ongelmien aikana.

**Osa E – Tarjous**

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
E.2b	<b>Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen</b>	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	<b>Kuvaus tarjouksen ehdoista</b>	COMMERZBANK tarjoaa merkintäaikana, joka alkaa 10.8.2015 ja päättyy 31.8.2015 enintään 10 000 sertifikaattia aloitushintaan 1 000 euroa per sertifikaatti (sisältäen strukturointikustannuksen, enintään 1,0% p.a.).  Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) lopettaa merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä liikkeeseenlaskija jatkaa sertifikaattien tarjoamista. Tarjoushinnan määrittäminen on jatkuva.
E.4	<b>Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat</b>	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa sertifikaattien ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin:  - yhdellä tai useammalla kohde-etuudella tehtävien transaktioiden toteuttaminen  - yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku  - liikesuhde yhden tai useamman kohde-etuuden liikkeeseenlaskijan kanssa  - olennaisten yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito  - markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen
E.7	<b>Arvio kuluista, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta</b>	Sijoittaja voi yleensä ostaa sertifikaatteja kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat sertifikaattien liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulu sekä COMMERZBANKin voittomarginaali).

Frankfurt am Main, 10 August 2015

**COMMERZBANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT