

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

Ohjelmaesitteeseen liittyvät tiivistelmä ja arvopaperiliite

10. kesäkuuta 2013

Strukturoidut Sertifikaatit

*Tämä asiakirja käsittää tiivistelmän (**Tiivistelmä**) ja arvopaperiliitteen (**Arvopaperiliite**), ja yhdessä Commerzbank Aktiengesellschaftin 12.12.2012 päivätyn perusesitteen, 20.12.2012 päivätyn ensimmäisen täydennyksen, 22.2.2013 päivätyn toisen täydennyksen, 5. huhtikuuta 2013 päivätyn kolmannen täydennyksen, 30.4.2013 päivätyn neljännen täydennyksen, 7.6.2013 päivätyn viidennen täydennyksen ja mahdollisten tulevien täydennysten (**Perusesite**) kanssa se muodostaa direktiivin 2003/71/EY (**Esitedirektiivi**) 5 artiklan 4 kohdassa tarkoitetun ohjelmaesitteen (**Ohjelmaesite**). Esitedirektiiviä tarkoitetaan tässä sellaisena kuin se on muutettuna (mukaan lukien direktiivin 2010/73/EY (**Vuoden 2010 Muutosdirektiivi**) mukaiset muutokset siltä osin kuin ne on pantu täytäntöön kussakin Euroopan talousalueen jäsenvaltiossa) ja sellaisena kuin se on pantu täytäntöön EU:n jäsenvaltioiden asianomaisilla säännöksillä Euroopan komission asetuksen 809/2004 (**Komission Asetus**) yhteydessä.*

Nämä asiakirjat, jotka muodostavat Ohjelmaesitteen, on jätetty Saksan liittovaltion rahoitustarkastusviranomaiselle (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht) ("BaFin"), ja ne julkaistaan sähköisessä muodossa Liikkeeseenlaskijan verkkosivustoilla (www.commerzbank.com tai <http://fim.commerzbank.com>).

Contents

TIIVISTELMÄ	3
JAKSO A – JOHDANTO JA VAROITUKSET	3
JAKSO B – LIIKKEESEENLASKIJA	5
JAKSO C – ARVOPAPERIT	9
Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	10
Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	11
Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	11
Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	11
Strukturoidut Top Rank Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	12
Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	12
Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	12
Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	12
Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	12
Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	13
Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	13
Strukturoidut Indicap Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	13
Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	13
Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	14
Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	14
Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	14
Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	15
Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	15
Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	16
Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	17
Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	17
Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	17
JAKSO D – RISKIT	21
Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	25
Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	25
Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	25
Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	25
Strukturoidut Top Rank Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	25
Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	26
Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	26
Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	26
Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	26
Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	26
Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	26
Strukturoidut Indicap Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	27
Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	27
Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	27
Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	27
Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	27
Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	28
Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	28
Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	28
Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	28
Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen	28
Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin	29
JAKSO E – TARJOUS JA MYYNTI	30

TIIVISTELMÄ

Tiivistelmät koostuvat sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "osatekijät". Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1–E.7).

Tämä tiivistelmä sisältää kaikki ne osatekijät, jotka kyseessä olevasta arvopaperista ja sen liikkeeseenlaskijasta tulee esittää. Osatekijöiden numerointi ei välttämättä ole juokseva, koska kaikkia osatekijöitä ei ole tarpeen esittää.

Vaikka arvopaperin tai liikkeeseenlaskijan luonne edellyttäisi jonkin osatekijän sisällyttämistä tiivistelmään, on mahdollista, ettei kyseistä osatekijää koskevaa merkityksellistä tietoa ole lainkaan. Tällöin osatekijä on kuvattu lyhyesti ja sen yhteydessä mainitaan "ei sovellu". Jotkin tiivistelmän kohdat ovat hakasulkeissa. Tällaiset tiedot täydennetään tai, jos ne ovat tarpeettomia, poistetaan arvopapereiden kunkin liikkeeseenlaskun yhteydessä, ja liikkeeseenlaskuun liittyvä täydennetty tiivistelmä liitetään osaksi asianomaisia lopullisia ehtoja.

JAKSO A – JOHDANTO JA VAROITUKSET

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
A.1	Varoitukset	<p>Tätä tiivistelmää olisi pidettävä ohjelmaesitteen (Ohjelmaesite) ja asianomaisten Lopullisten Ehtojen johdantona. Sijoittajien olisi perustettava Ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseen laskettuihin arvopapereihin (Strukturoidut Sertifikaatit tai Sertifikaatit) sijoittamista koskeva päätöksensä koko Ohjelmaesitteeseen ja asianomaisiin Lopullisiin Ehtoihin.</p> <p>Mikäli jossakin Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa nostetaan Ohjelmaesitteen sisältämiä tietoja koskeva kanne, kanteen nostanut sijoittaja voidaan velvoittaa maksamaan Ohjelmaesitteen ja Lopullisten Ehtojen kääntämisestä aiheutuvat kustannukset ennen oikeudenkäynnin aloittamista kyseisen maan kansallisen lainsäädännön mukaisesti.</p> <p>Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa Ohjelmaesitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa kaikkia tarvittavia keskeisiä tietoja.</p>
A.2	Suostumus esitteen käyttöön	<p>[- ei sovellu –</p> <p>Liikkeeseenlaskija ei ole antanut suostumusta siihen, että rahoituksenvälittäjät käyttävät Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja Sertifikaattien edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen.]</p> <p>[Liikkeeseenlaskija antaa suostumuksensa siihen, että rahoituksenvälittäjät käyttävät Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja Sertifikaattien edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen.]</p> <p>[Liikkeeseenlaskija antaa suostumuksensa siihen, että [seuraava rahoituksenvälittäjä] [seuraavat rahoituksenvälittäjät] käyttävät Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja Sertifikaattien edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen: <u>[rahoituksenvälittäjän nimi ja yhteystiedot (rahoituksenvälittäjien nimet ja yhteystiedot)]</u></p> <p>[Tarjousaika, jonka aikana rahoituksenvälittäjät voivat</p>

edelleenmyydä Sertifikaatteja tai sijoittaa niitä lopullisesti, kestää ainoastaan niin kauan kuin Ohjelmaesite ja Lopulliset Ehdot ovat voimassa Esitedirektiivin 9 artiklan mukaisesti, sellaisena kuin se on pantu täytäntöön asianomaisessa jäsenvaltiossa[, ja **[alkupäivä]**–**[päättymispäivä]**].

Suostumus Ohjelmaesitteen ja Lopullisten Ehtojen käyttöön annetaan ainoastaan seuraavien jäsenvaltioiden osalta: **[jäsenvaltiot]**

Suostumus tämän Ohjelmaesitteen (mukaan lukien täydennysten) ja vastaavien Lopullisten Ehtojen käyttöön edellyttää, että (i) Ohjelmaesite ja vastaavat Lopulliset Ehdot toimitetaan sijoittamista harkitseville ainoastaan ennen toimitusta julkaistujen täydennysten kanssa ja (ii) Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja käyttävien rahoituksenvälittäjien on varmistettava, että ne noudattavat kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella soveltuvia ja voimassa olevia lakeja ja määräyksiä.

Jos rahoituksenvälittäjä tekee tarjouksen, rahoituksenvälittäjä antaa sijoittajille tietoja tarjouksen ehdoista tarjouksen aikana.]

JAKSO B – LIIKKEESEENLASKIJA

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft (Liikkeeseenlaskija, Pankki tai Commerzbank , yhdessä konserniyhtiöidensä kanssa Commerzbank-konserni tai Konserni), ja Liikkeeseenlaskijan muu liiketoiminnassa käytetty toiminimi on Commerzbank.
B.2	Asuinpaikka / Oikeudellinen muoto / Sovellettava laki / Perustamismaa	Liikkeeseenlaskijan kotipaikka on Frankfurt am Main. Liikkeeseenlaskijan pääkonttori sijaitsee osoitteessa Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. Commerzbank on Saksan lainsäädännön mukaisesti perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Tiedossa olevat suuntaukset, jotka vaikuttavat Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialaan	Kansainvälinen rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin rasittaneet merkittävästi Commerzbankin nettovarvoja, taloudellista asemaa ja liiketoiminnan tulosta, ja voidaan olettaa, että Commerzbankin kannalta olennaisen haitallisia vaikutuksia voi syntyä myös tulevaisuudessa, erityisesti jos kriisi kärjistyy uudelleen.
B.5	Organisaatio-rakenne	Commerzbank on Commerzbank-konsernin (Konserni) emoyhtiö. Commerzbank-konserni omistaa suoraan ja epäsuorasti oman pääoman ehtoisia osuuksia useista eri yhtiöistä.
B.9	Tulosennuste tai -arvio	- ei sovellu –
B.10	Tilintarkastuskerptomuksessa esitetyt muistutukset	Liikkeeseenlaskija ei laadi tällä hetkellä tulosennusteita tai -arvioita. - ei sovellu – PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main (PwC) on tilintarkastanut tilikauden 2012 vuositilinpäätöksen sekä tilikausien 2011 ja 2012 konsernitilinpäätökset ja antanut kaikista tilintarkastuskertomukset, jotka eivät sisällä muistutuksia. Lisäksi PwC on tarkastanut Commerzbankin lyhennetyn konserniosavuosikatsauksen 31.3.2013 päättyneeltä katsauskaudelta ja antanut tarkastuksen perusteella lausunnon.
B.12	Valikoidut keskeiset taloudelliset tiedot	Alla olevassa taulukossa on esitetty tiivistelmä Commerzbank-konsernin taseesta ja tuloslaskelmasta. Tiedot ovat peräisin 31. joulukuuta 2011 ja 31.12.2012 päättyneiden tilikausien IFRS:n mukaisesti laadituista ja tilintarkastetuista konsernitilinpäätöksistä sekä 31.3.2013 päättyneen katsauskauden konserniosavuosikatsauksesta (tarkastettu).

<u>Tase</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012¹⁾</u>	<u>31.3.2013</u>
Varat (milj. euroa)			
Kassavarat.....	6 075	15 755	11 051
Saamiset pankeilta	87 790	88 028	102 622
Saamiset asiakkailta	296 586	278 546	280 136
Salkun käyvän arvon suojauksen	147	202	182

tarkistus.....			
Johdannaissuojainstrumenttien käypä arvo (positiivinen)	5 132	6 057	5 222
Kaupankäyntivarat	155 700	144 144	144 091
Rahoitusinvestoinnit	94 523	89 142	89 133
Omistukset yhtiöissä (kirjattu pääomaosuusmenetelmällä)	694	744	738
Aineettomat hyödykkeet.....	3 038	3 051	3 054
Käyttöomaisuus	1 399	1 372	1 737
Sijoituskiinteistöt.....	808	637	727
Myytäväinä olevat pitkäaikaiset omaisuuserät ja luovutettavien erien ryhmät	1 759	757	793
Lyhytaikaiset verosaamiset.....	716	790	810
Laskennalliset verosaamiset	4 154	3 216	3 304
Muut varat.....	3 242	3 571	3 700
Yhteensä.....	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>647 300</u>
Velat ja oma pääoma (milj. euroa)			
Velat pankeille	98 481	110 242	128 547
Velat asiakkaille	255 344	265 842	272 946
Arvopaperistetut vastuut	105 673	79 332	72 994
Salkun käyvän arvon suojauksen tarkistus.....	938	1 467	1 188
Johdannaissuojainstrumenttien käypä arvo (negatiivinen)	11 427	11 739	10 580
Kaupankäyntivelat	137 847	116 111	110 001
Varaukset	3 761	3 259	4 250
Lyhytaikaiset verovelat	680	324	286
Laskennalliset verovelat.....	189	90	248
Myytäväinä oleviin luovutettavien erien ryhmiin liittyvät velat	592	2	2
Muut velat	6 568	6 523	6 385
Toissijainen pääoma	13 285	12 316	11 814
Hybridi pääoma.....	2 175	1 597	1 610
Oma pääoma.....	24 803	26 327	26 449
Yhteensä.....	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>647 300</u>

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2012</u>	<u>31.3.2012¹⁾</u>	<u>31.3.2013</u>
<u>Tuloslaskelma (milj. euroa)</u>				
Rahoituskate	6 724	5 539	1 694	1 356
Luottotappiovaraukset ...	(1 390)	(1 660)	(212)	(267)
Rahoituskate luottotappiovarausten jälkeen	5 334	3 879	1 482	1 089
Palkkiotuotot, netto	3 495	3 191	864	847
Kaupankäynnin nettotuotot ja suojauslaskennan nettotuotot.....	1 986	1 121	164	317
Nettotuotot sijoituksista...	(3 611)	81	(176)	(6)
Juoksevat nettotuotot yhtiöistä (kirjattu pääomaosuusmenetelmällä).....	42	46	11	8
Muut nettotuotot	1 253	(77)	21	(62)
Liiketoiminnan kulut	7 992	7 025	1 790	1 724
Uudelleenjärjestelykulut	---	43	34	493
Nettotuotot tai -tappiot luovutettavien erien myynnistä	---	(268)	---	---

Tulos ennen veroja	507	905	542	(24)
Tuloverot liiketoiminnasta	(240)	796	159	45
Konsernin tulos	747	109	383	(69)

¹⁾ Edeltävän vuoden luvut on oikaistu muutetun IAS 19 -standardin käyttöönoton ja muiden tiedonantovelvollisuuden muutosten johdosta.

Lukuun ottamatta kohdassa B.13 annettuja tietoja Commerzbankin tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaista epäedullista muutosta 31.12.2012 jälkeen.

Lukuun ottamatta kohdassa B.13 annettuja tietoja Commerzbank-konsernin taloudellisessa asemassa ei ole tapahtunut merkittävää muutosta 31. maaliskuuta 2012 jälkeen.

B.13 Viimeaikaiset tapahtumat

Commerzbank julkaisi strategiset ja taloudelliset tavoitteensa vuoteen 2016 asti marraskuussa 2012. Näin ollen Commerzbank aikoo mukauttaa liiketoimintamallinsa rahoitusalan toimintaedellytysten muutoksiin seuraavien vuosien aikana. Commerzbank aikoo vuoteen 2016 ulottuvien strategisten suunnitelmiansa puitteissa investoida yli 2 miljardia euroa ydinliiketoimintojensa tuloksen parantamiseen yksityisasiakkaiden segmentissä, Mittelstandsbank-segmentissä, yritykset ja markkinat -segmentissä sekä Keski- ja Itä-Euroopan segmentissä. Tämän lisäksi kustannustaso pidetään vakaana ja pääomarakenteen optimointia jatketaan uusilla tehostamistoimilla.

Helmikuussa 2013 Commerzbankin johtoryhmä hyväksyi ja julkaisi vuoteen 2016 ulottuviin strategiaan liittyvän linjauksen, joka koskee suunniteltuja henkilöstövähennyksiä. Suunnitelman mukaan yksityisasiakkaiden liiketoiminnan sivuliikeverkostosta vähennetään 1 800 kokoaikaista työpaikkaa vuoden 2015 loppuun mennessä. Kaikkiaan konsernista vähennetään suunnitelman mukaan 4 000–6 000 kokoaikaista työpaikkaa vuoden 2015 loppuun mennessä.

Commerzbank ilmoitti 13.3.2013, että se aikoo maksaa ennaikaisesti ja täysimääräisesti takaisin Saksan rahoitusmarkkinoiden vakautusrahaston (SoFFin) ja Allianz Commerzbankiin tekemät äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitukset, joiden suuruudet ovat noin 1,6 miljardia euroa ja 750 miljoonaa euroa. Ensimmäisenä toimenpiteenä tätä varten Commerzbankin osakepääomaa alennettiin 22.4.2013 yhdistämällä osakkeita suhteessa 10:1. Tämän jälkeen seuraavana toimenpiteenä osakepääomaa korotettiin, ja korotus rekisteröitiin Frankfurt am Mainin alioikeuden kaupparekisteriin 28.5.2013. Liikkeeseen laskettiin yhteensä 555 555 556 uutta osaketta, joiden merkintähinta oli 4,50 euroa osakkeelta. SoFFinin ja Allianz äänettömän yhtiömiehen pääomasijoitukset maksettiin takaisin täysimääräisesti 31.5.2013.

Commerzbankin tämänhetkinen osakepääoma on 1 138 506 941,00 euroa, ja se jakautuu 1 138 506 941 haltijamuotoiseen osakkeeseen, joilla ei ole nimellisarvoa.

- ei sovellu –

B.14 Liikkeeseen-laskijan riippuvuus muista konserniin

Kuten osatekijän B.5 kohdalla on todettu, Commerzbank on Commerzbank-konsernin emoyhtiö.

**kuuluvista
yksiköistä**

B.15

**Liikkeeseen-
laskijan
päätoimialat,
päämarkkinat**

Commerzbank-konsernin toiminnan painopisteenä ovat erilaiset saksalaisille yksityisasiakkaille ja keskisuurille ns. Mittelstand-asiakkaille tarjottavat tuotteet ja rahoituspalvelut, kuten tilinhoito- ja maksutapahtumapalvelut, laina-, säästö- ja sijoituspalvelut, arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja -palvelut. Lisäksi Konserni toimii erikoisaloilla, kuten leasingin parissa. Osana kokonaisvaltaista rahoituspalvelustrategiaansa Konserni tarjoaa yhdessä yhteistyökumppaneidensa kanssa myös muita rahoituspalveluja, kuten asuntosäästölaina-, varainhoito- ja vakuutuspalveluja. Lisäksi Konserni vahvistaa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan ohella konsernilla on liiketoimintaa myös Keski- ja Itä-Euroopassa tytäryhtiöidensä, sivukonttoreidensa ja sijoitustensa kautta.

Commerzbank-konserni jaettiin 30.9.2012 viiteen segmenttiin, jotka ovat yksityisasiakkaat, Mittelstandsbank, Keski- ja Itä-Eurooppa, yritykset ja markkinat, ydinliiketoimintaan kuulumattomat omaisuuserät (*Non Core Assets, NCA*) sekä muut ja konsolidointi. Näistä yksityisasiakkaiden segmentti, Mittelstandsbank-segmentti, Keski- ja Itä-Euroopan segmentti, yritykset ja markkinat -segmentti sekä muut ja konsolidointi -segmentti kuuluivat Commerzbank-konsernin ydinpankkitoimintaan. Ydinliiketoimintaan kuulumattomat omaisuuserät ovat konserninsisäinen supistusyksikkö, johon kuuluvat 30.3.2012 ydinliiketoimintaan kuulumattomiksi luokiteltujen liiketoimintojen ja julkisrahoituksen sijoitussalkun lisäksi liikekiinteistörahoitus- ja alusrahoitusliiketoiminnat 9.8.2012 lähtien. Oikeudellisesta näkökulmasta liikekiinteistörahoituksen ja julkisrahoituksen salkut jäävät entisen Eurohypo Aktiengesellschaftin omistukseen. Eurohypo Aktiengesellschaftin nimi muuttui 31.8.2012 Hypothekenbank Frankfurt AG:ksi. Hypothekenbank Frankfurtin yksityisasiakkaisiin keskittyvä ydinliiketoiminta (yksityisen rakentamisen rahoitus) yhdistettiin Commerzbankin ydinpankkitoimintaan yksityisasiakkaiden segmenttiin. Ydinpankkitoiminnan yksityisasiakkaiden segmenttiin yhdistettiin myös Konsernin Commerz Real -divisioona. Lisäksi sijoitussalkkujen uudelleenjärjestelystä vastaava yksikkö (Portfolio Restructuring Unit, PRU) purettiin erillisenä segmenttinä 1.7.2012. Merkittäviä osia jäljelle jääneestä salkusta siirrettiin ydinpankkitoiminnan yritykset ja markkinat -segmentille.

Commerzbank sopi 30.7.2012 ukrainalaisen Smart Groupin kanssa, että Commerzbank myy noin 96 prosentin omistusosuutensa Ukrainan Bank Forumista. Viranomaiset hyväksyivät kaupan lokakuun 2012 lopulla.

B.16

**Suurimmat
osakkeen-
omistajat**

Saksan arvopaperikauppaa säätelevän lain (*Wertpapierhandelsgesetz, WpHG*) 21 pykälässä ja sitä seuraavissa pykälissä asetetun osakkeenomistajien ilmoitusvelvollisuuden mukaisesti seuraavat osakkeenomistajat omistavat yli 3 prosenttia Commerzbankin kantaosakkeista:

- Rahoitusmarkkinoiden vakautusrahasto/rahoitusmarkkinoiden vakautusta varten perustettu erikoisrahasto (SoFFin): 17,15 %

The Capital Group Companies: 3,37 %

JAKSO C – ARVOPAPERIT

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja laji / tunniste	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>[Strukturoidut [Bonus] [Smart Bonus] [Top Rank] [ATM Call] [Worst of Call] [Call Spread [Indicap] [Autocall] [Low Trigger Autocall] [Phoenix Autocall] [Turbo Autocall] [Uncapped Autocall] Sertifikaatit, jotka liittyvät [<i>kohde-etuuteen</i>] (Sertifikaatit)</p> <p>[Sertifikaatteja edustaa globaali haltijasertifikaatti.]</p> <p>[Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen rekisteröityinä arvo-osuuksina.]</p> <p><u>Arvopapereiden tunniste(et)</u></p> <p>WKN • ISIN • [<i>paikallinen koodi</i>]</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Sertifikaattien liikkeeseenlaskuvaluutta on [<i>valuutta</i>].
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	- ei sovellu – Sertifikaatit ovat vapaasti luovutettavissa.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan lukien arvopapereiden etuoikeusjärjestys ja oikeuksia koskevat rajoitukset)	<p><u>Arvopapereihin sovellettava laki</u></p> <p>Sertifikaatteihin sovelletaan Saksan lakia. Sertifikaattien muodostamiseen saatetaan soveltaa Selvitysjärjestelmän lainkäyttöalueen lakia asianomaisissa Lopullisissa Ehdossa määrätyn mukaisesti.</p> <p><u>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</u></p> <p><i>Takaisinmaksu</i></p> <p>Sertifikaattien haltija saa Eräpäivänä Lunastusmäärän.</p> <p>[<i>jos Kohde-etuutena Osakkeita:</i>][Sertifikaattien voimassaoloaikana sijoittaja ei saa osingonmaksuja yhtiöltä, joka on laskenut liikkeeseen Sertifikaattien Kohde-etuutena olevat Osakkeet.]</p> <p>[<i>jos Kohde-etuutena osuuksia pörssinoteeratusta rahastosta:</i>][Sertifikaattien voimassaoloaikana sijoittaja ei saa tuotonjakoa Rahastoyhtiöltä, joka on laskenut liikkeeseen Sertifikaattien Kohde-etuutena olevat Pörssinoteeratun Rahaston Osuudet.]</p> <p>[<i>jos Kohde-etuutena Rahasto-osuuksia:</i>][Sertifikaattien voimassaoloaikana sijoittaja ei saa varojenjakoa Rahastoyhtiöltä, joka on laskenut liikkeeseen Sertifikaattien Kohde-etuutena olevat Rahasto-osuudet.]</p> <p><i>Tarkistukset, ennaikainen lunastus ja automaattinen</i></p>

ennenaikainen lunastus

Liikkeeseenlaskijalla voi erityisissä olosuhteissa olla oikeus tehdä eräitä tarkistuksia. Lisäksi Liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus päättää Sertifikaatit ennenaikaisesti tai Sertifikaatit voidaan lunastaa ennenaikaisesti erityisten tapahtumien johdosta.

Arvopapereiden etuoikeusjärjestys

Sertifikaatteihin liittyvät sitoumukset ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (*nicht dinglich besichert*) sitoumuksia, ja ellei soveltuvasta lainsäädännöstä muuta johdu, ne oikeuttavat vähintään samaan etuoikeusasemaan Liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden etuoikeudettomien ja vakuudettomien (*nicht dinglich besichert*) velvoitteiden kanssa.

C.11 Ottaminen pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla tai vastaavilla markkinoilla

[Liikkeeseenlaskija aikoo hakea Sertifikaattien ottamista pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi seuraavalla säännellyllä markkinalla [seuraavilla säännellyillä markkinoilla]: [Nordic Derivatives Exchange Stockholm] [Nordic Derivatives Exchange Helsinki] [Nordic Derivatives Exchange Oslo] [Nasdaq OMX Stockholm] [Nasdaq OMX Helsinki] [Luxembourg Stock Exchange] [•] alkaen [päiväys].]

[- ei sovellu –

Sertifikaatteja ei ole tarkoitus ottaa pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi säännellyillä markkinoilla.]

[*muut määräykset*]

C.15 Kohde-etuuden vaikutus arvopapereiden arvoon

Sertifikaattien lunastus Eräpäivänä[ja mahdollisen automaattisen ennenaikaisen lunastuksen tapauksessa Automaattisen Ennenaikaisen Lunastuksen Päivänä maksettava Automaattinen Ennenaikainen Lunastusmäärä] riippuu [riippuvat] Kohde-etuuden [Kohde-etuuksien][ja Muuntokurssin] arvonkehityksestä.

Lisätiedot:

Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on

- (i) seuraavien summa: (a) Riskimäärä ja (b) Riskimäärä kerrottuna Bonuskertomella sekä (c) Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertomella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku [luku][, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen

mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on

- (i) seuraavien summa: (a) Riskimäärä ja (b) Riskimäärä kerrottuna Bonuskertoimella sekä (c) Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Korin Arvonkehitys, josta on vähennetty luku [luku], ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on

- (i) seuraavien summa: (a) Riskimäärä ja (b) Riskimäärä kerrottuna Bonuskertoimella sekä (c) Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku [luku], ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on

- (i) seuraavien summa: (a) Riskimäärä ja (b) Riskimäärä kerrottuna Bonuskertoimella sekä (c) Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Korin Arvonkehitys, josta on vähennetty luku [luku], ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Top Rank Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on (a) Riskimäärä kerrottuna (b) Osallistumiskertoimella ja (c) korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Keskimääräinen Arvonkehitys[ja (d) Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Keskimääräinen Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 0 (nolla), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on (a) Riskimäärä kerrottuna (b) Osallistumiskertoimella ja (c) korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja (d) Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on (a) Riskimäärä kerrottuna (b) Osallistumiskertoimella ja (c) korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Korin Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja (d) Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Korin Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on (a) Riskimäärä kerrottuna (b) korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja (c) Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on (a) Riskimäärä kerrottuna (b) korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja (c) Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Korin Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) alhaisempi seuraavista: (a) Rajoitus tai (b) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) alhaisempi seuraavista: (a) Rajoitus tai (b) Korin Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos Korin Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Indicap Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä Sertifikaattia kohden on Riskimäärä kerrottuna Osallistumiskertoimella ja korkeammalla seuraavista: (i) 0 (nolla) tai (ii) tulojen summa, jossa tulontekijöinä ovat kunkin Kohde-etuuden Painokerroin sekä pienempi seuraavista: (a) Rajoitus tai (b) kyseisen Kohde-etuuden Arvonkehitys[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä]. Jos kunkin Kohde-etuuden Painokertoimen ja joko Rajoituksen tai kyseisen Kohde-etuuden Arvonkehityksen, sen mukaan, kumpi on pienempi, tulojen summa on yhtä suuri kuin tai alle 0 (nolla), Lunastusmäärä on 0 (nolla).

Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennen aikaisesta automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku][ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä

kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän. Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Lisäksi Sertifikaatin Haltijalla on oikeus saada Liikkeeseenlaskijalta Kiinteä Määrä kutakin Sertifikaattia kohden Kiinteän Määrän Maksupäivänä, jos välittömästi Kiinteän Määrän Maksupäivää edeltävänä Ennenaikaisena Arvostuspäivänä Kohde-etuuden Arvostushinta on **yhtä suuri kuin tai ylittää** tai – tapauksen mukaan ja Lopullisten Ehtojen määräysten mukaisesti – **ylittää** tietyn ennalta määritellyn prosenttiosuuden kyseiselle Kohde-etuudelle määritellystä Alkuperäisestä Hinnasta. Kiinteä Määrä on Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla ja luvulla, joka määritellään Lopullisissa Ehdossa[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä].

Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti,

Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Lisäksi Sertifikaatin Haltijalla on oikeus saada Liikkeeseenlaskijalta Kiinteä Määrä kutakin Sertifikaattia kohden Kiinteän Määrän Maksupäivänä, jos välittömästi Kiinteän Määrän Maksupäivää edeltävänä Ennenaikaisena Arvostuspäivänä Kohde-etuuden Arvostushinta on **yhtä suuri kuin tai ylittää** tai – tapauksen mukaan ja Lopullisten Ehtojen määräysten mukaisesti – **ylittää** tietyn ennalta määritellyn prosenttiosuuden kyseiselle Kohde-etuudelle määritellystä Alkuperäisestä Hinnasta. Kiinteä Määrä on Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla ja luvulla, joka määrittellään Lopullisissa Ehdossa[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä].

Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, joka kerrotaan Kiinteällä Korolla kertaa [luku] ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kertaa [luku] [kerrottuna Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) 0 (nolla) kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Jos viimeksi mainitussa tapauksessa Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta [arvostuspäivänä], Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa [luku] [kerrottuna Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä kertaa [luku] [kerrottuna Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) 0 (nolla) kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Jos viimeksi mainitussa tapauksessa ainakin yhden Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta [arvostuspäivänä], Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna korkeammalla seuraavista: (i) Kiinteä Korokerto kertaa [luku] tai (ii) Kohde-etuuden Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi)[, ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän ja, jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti,

Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on

- (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna korkeammalla seuraavista: (i) Kiinteä Korko kertaa [luku] tai (ii) Korin Arvonkehitys, josta on vähennetty luku 1 (yksi), ja Muuntokurssin Arvonkehityksellä], jos [arvostuspäivänä] kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (ii) Riskimäärä, jos [arvostuspäivänä] Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle[•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta mutta [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta
- (iii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti.

Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän. Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.

C.16	Keskiarvo-päivät Eräpäivä	[keskiarvopäivät] [eräpäivä]
	Arvostuspäivä	[arvostuspäivä]
C.17	Kuvaus arvopapereiden selvitysmenettelystä	Myydyt Sertifikaatit toimitetaan Maksupäivänä soveltuvan paikallisen markkinakäytännön mukaisesti Selvitysjärjestelmän välityksellä.
C.18	Toimitus (selvitys eräpäivänä)	Kaikki Ehtojen nojalla maksettavat määrät maksetaan Maksuagentille edellyttäen, että Maksuagentti siirtää nämä määrät Selvitysjärjestelmään Ehdossa määrättyinä päivinä siten, että määrät voidaan hyvittää asianomaisten omaisuudenhoitajapankkien tileille ja välittää sen jälkeen Sertifikaattien Haltijoille. Jos jokin Sertifikaattiin liittyvä maksu tulee toteutettavaksi päivänä, joka ei ole Maksuliikennepäivä, maksu toteutetaan seuraavana Maksuliikennepäivänä. Tällöin kyseisellä Sertifikaatin Haltijalla ei ole oikeutta esittää maksuvaatimuksia, korkovaatimuksia tai muita korvausvaatimuksia viivytyksen johdosta.
C.19	Kohde-etuuden lopullinen arvostushinta	[jos Kohde-etuuksina Pörssinoteeratun Rahaston Osuuksia:] [Pörssinoteeratun Rahaston Osuuden virallinen päätöskurssi, jonka Pörssi määrittää ja ilmoittaa [arvostuspäivänä].] [muut määräykset] [jos Kohde-etuuksina Rahasto-osuuksia:] [Rahasto-osuuden nettoarvo (Net Asset Value, NAV) [arvostuspäivänä].] [muut määräykset] [jos Kohde-etuuksina Futuurisopimuksia:] [Kohde-etuuden [selvityshinta][muu hinta], jonka Futuuripörssi määrittää ja ilmoittaa [prosenttipisteinä] Arvostuspäivänä.] [muut määräykset]

[jos Kohde-etuuksina Indeksejä:] [Indeksin virallinen päätösarvo, jonka kyseisen Indeksin Ylläpitäjä määrittää ja ilmoittaa **[arvostuspäivänä].**] **[muut määräykset]**

[jos Kohde-etuutena Metalli:] [Ensimmäinen Kohde-etuuden unssille (31,1035 g) määritetty spot-hinta, joka ilmoitetaan Yhdysvaltain dollareissa Lontoon pankkien hintaneuvottelujen tuloksena **[verkkosivustolla]** (tai korvaavalla verkkosivulla) Arvostuspäivänä.] [Kohde-etuuden unssille (31,1035 g) Lontoon jalometallimarkkinoilla määritetty iltapäivän hinta (*London Bullion Market PM Fixing*), joka ilmoitetaan Yhdysvaltain dollareissa verkkosivustolla www.lbma.org.uk (tai korvaavalla verkkosivulla) Arvostuspäivänä.] **[muut määräykset]**

[jos Kohde-etuuksina Osakkeita:] [Osakkeen virallinen päätöskurssi, jonka Asianomainen Pörssi määrittää ja ilmoittaa **[arvostuspäivänä].**] **[muut määräykset]**

C.20

Kohde-etuuden tyyppi ja tietoja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada

Sertifikaattien [kohde-etuutena on seuraava] [kohde-etuuksina ovat seuraavat] [Pörssinoteeratun Rahaston Osuus] [ja] [Pörssinoteerattujen Rahastojen Osuudet] [ja] [Rahasto-osuus] [ja] [Rahasto-osuudet] [ja] [Futuurisopimus] [ja] [Futuurisopimukset] [ja] [Indeksi] [ja] [Indeksit] [ja] [Osake] [Osakkeet] (**Kohde-etuus**):

[jos Kohde-etuuksina Pörssinoteeratun Rahaston Osuuksia:]

Pörssinoteeratun Rahaston Osuus	Rahastoyhtiö	[ISIN]	Bloomberg-tunniste	[Asianomainen Pörssi]
[Pörssinoteeratun rahaston osuus]	[yhtiö]	[ISIN]	[Bloomberg-tunniste]	[Asianomainen Pörssi]
...

]

[jos Kohde-etuutena Rahasto-osuuksia:]

Rahasto-osuus	Rahastoyhtiö	[ISIN]	Bloomberg-tunniste
[rahasto-osuus]	[yhtiö]	[ISIN]	[Bloomberg-tunniste]
...

]

[jos Kohde-etuutena Futuurisopimuksia:]

Futuurisopimus	Bloomberg-tunniste
[futuurisopimus]	[Bloomberg-tunniste]
...	...

]

[jos Kohde-etuutena Indeksejä:]

Indeksi	[ISIN]	Bloomberg-tunniste
[indeksi]	[ISIN]	[Bloomberg-tunniste]
...

[[jos Kohde-etuutena Metalleja:]

Metalli	[Bloomberg-tunniste]
[metalli]	[Bloomberg-tunniste]
...	...

[[jos Kohde-etuutena Osakkeita:]

Yhtiö	[ISIN]	Bloomberg-tunniste	[Asianomaisen Pörssi]
[yhtiö]	[ISIN]	[Bloomberg-tunniste]	[Asianomaisen Pörssi]
...

[jos Kohde-etuutena Pörssinoteeratun Rahaston Osuuksia:] [Tietoa Pörssinoteeratun Rahaston Osuuksista on verkko-osoitteessa [rahastoyhtiön verkkosivu].]

[jos Kohde-etuutena Rahasto-osuuksia:] [Tietoa Rahastosta [Rahastoista] on verkko-osoitteessa [rahastoyhtiön verkkosivu].]

[jos Kohde-etuutena Futuurisopimuksia:] [Tietoa Futuurisopimuksesta [Futuurisopimuksista] on verkko-osoitteessa [futuuriörssin verkkosivu].]

[jos Kohde-etuutena Indeksejä:] [Tietoa [Indeksistä] [Indekseistä] on Indeksien Ylläpitäjien verkkosivustolla [indeksien ylläpitäjän verkkosivu].]

[jos Kohde-etuutena Metalleja:] [Tietoa Metallista [Metalleista] on verkko-osoitteessa [rahastoyhtiön verkkosivu].]

[jos Kohde-etuutena Osakkeita:] [Tietoja Osakkeista ja Osakkeiden liikkeeseen laskeneista Yhtiöistä on saatavissa maksuttomasti Osakkeiden noteeraavien pörssien verkkosivuilta (ts. [pörssin verkkosivu]) ja verkko-osoitteesta www.comdirect.de].]

JAKSO D – RISKIT

Sertifikaattien ostamiseen liittyvät tiettyjä riskejä. Liikkeeseenlaskija huomauttaa nimenomaisesti, että Sertifikaatteihin sijoittamiseen liittyvien riskien kuvaus kuvaa vain niitä keskeisiä riskejä, jotka olivat Liikkeeseenlaskijan tiedossa Ohjelmaesitteen päivämääränä.

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
D.2	Tärkeimmät Liikkeeseenlaskijalle ominaiset riskit	Sertifikaatteihin liittyvä liikkeeseenlaskijariski, josta käytetään myös nimitystä velallisariski (<i>debtor risk</i>) tai sijoittamista harkitsevien luottoriski (<i>credit risk</i>). Liikkeeseenlaskijariski on riski siitä, että Commerzbank ei tilapäisesti tai pysyvästi pysty täyttämään lunastusmäärän maksuvelvoitettaan tai muuta Sertifikaattien mukaista maksuvelvoitettaan.

Lisäksi Commerzbank altistuu liiketoiminnassaan useille riskeille. Näihin riskeihin kuuluvat erityisesti seuraavantyyppiset riskit:

Kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

Kansainvälinen rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin rasittaneet merkittävästi konsernin nettovaroja, taloudellista asemaa ja liiketoiminnan tulosta, ja voidaan olettaa, että konsernin kannalta olennaisia haitallisia vaikutuksia voi syntyä myös tulevaisuudessa, erityisesti jos kriisi kärjistyy uudelleen. Mikäli kriisi Euroopan rahaliitossa laajenee edelleen, tällä voi olla olennaisia haitallisia vaikutuksia, joiden seuraukset uhkaavat jopa konsernin olemassaoloa. Konsernilla on suuri määrä valtionvelkaa. Tällaisen valtionvelan arvonlaskut ja käyvän arvon laskut vaikuttavat olennaisesti konserniin.

Makrotaloudellinen ympäristö

Viime aikoina vallinnut makrotaloudellinen ympäristö vaikuttaa haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja mikäli talous taantuu uudelleen, konsernin vahva riippuvuus talousympäristöstä erityisesti Saksassa voi johtaa huomattaviin lisärasitteisiin.

Vastapuolen maksuhäiriöriski

Konserni altistuu vastapuolen maksuhäiriöriskille (luottoriskille) – myös suhteessa suuriin yksittäisiin sitoumuksiin, suuriin luottoihin ja ennakkoihin ja sitoumuksiin – joka koskee erityisesti yksittäisiä aloja, niin sanottuja ”klusterisitoumuksia”, ja luottoja sellaisille velallisille, joihin valtionvelkakriisi saattaa vaikuttaa erityisesti. Kiinteistörahoitus ja alusrahoitus ovat alttiina riskeille, jotka liittyvät erityisesti kiinteistöjen ja alusten hintojen volatiliteettiin, kuten vastapuolen maksuhäiriöriskille (luottoriskille) ja riskille siitä, että vakuudeksi asetettujen yksityis- ja liikekiinteistöjen ja alusten arvot muuttuvat olennaisesti. Konsernilla on sijoitussalkussaan huomattava määrä maksuhäiriöisiä luottoja, ja vakuudet yhdessä aiemmin tehtyjen alaskirjausten ja varausten kanssa eivät välttämättä ole riittäviä näiden maksuhäiriöiden kattamiseksi.

Markkinariskit

Konserni altistuu markkinahintariskeille osakkeiden ja rahasto-osuuksien arvostuksessa sekä korkoriskien, luottomarginaaliriskien, valuuttariskien, volatiliteetti- ja korrelaatoriskien sekä

hyödykehintariskien muodossa.

Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä kykene toteuttamaan strategisia suunnitelmiaan tai kykenee toteuttamaan ne ainoastaan osittain tai suunniteltua korkeammin kustannuksin. Synergiavaikutukset Dresdner Bankin integroinnista konserniin saattavat jäädä odotettua vähäisemmiksi, tai niiden toteutuminen saattaa viivästyä. Meneillään oleva integrointi aiheuttaa myös huomattavia kustannuksia ja investointeja, jotka saattavat ylittää suunnitellut enimmäissummat. Dresdner Bankin hankinnan johdosta asiakkaita ei välttämättä pystytä pitämään pitkällä aikavälillä.

Kilpailuympäristöstä johtuvat riskit

Markkinoille, joilla konserni toimii – erityisesti Saksan markkinoille ja siellä erityisesti liiketoiminnalle vähittäis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoiminnalle – on tunnusomaista voimakas hintoihin ja ehtoihin perustuva kilpailu, minkä vuoksi katteisiin kohdistuu huomattavia paineita. Hallitusten ja keskuspankkien toimenpiteet rahoituskriisin ja valtionvelkakriisin torjumiseksi vaikuttavat kilpailuympäristöön merkittävästi.

Likviditeettiriskit

Konserni on riippuvainen likviditeetin säännöllisestä tarjonnasta, ja markkinoiden laajuinen tai yrityskohtainen likviditeetin puute voi vaikuttaa olennaisen haitallisesti konsernin nettovaroihin, taloudelliseen asemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Pankkien ja muiden rahoitusmarkkinoiden toimijoiden likviditeetin tarjonta riippuu tällä hetkellä voimakkaasti keskuspankkien ekspansiivisista toimenpiteistä.

Operatiiviset riskit

Konserni altistuu useille operatiivisille riskeille, mukaan luettuna riskille siitä, että työntekijät aiheuttavat konsernille laajamittaisia riskejä tai rikkovat liiketoiminnan harjoittamisen yhteydessä compliance-säännöksiä ja aiheuttavat näin merkittävän laajuisia yhtäkkisiä vahinkoja.

Omistusosuuksista johtuvat riskit

Commerzbank altistuu listattujen ja listaamattomien yhtiöiden omistusosuuksien osalta erityisille riskeille, jotka liittyvät kyseisten omistusosuuksien vakauteen ja hallinnoitavuuteen. On mahdollista, että konsernitaseessa raportoitu liikearvo on alaskirjattava osittain tai kokonaan.

Pankkikohtaisesta sääntelystä aiheutuvat riskit

Yhä tiukemmat pääoma- ja likviditeettivaatimukset saattavat asettaa konsernin useiden toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi ja vaikuttaa haitallisesti konsernin kilpailuasemaan. Muut rahoituskriisin johdosta ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkimaksun kaltaiset lakisääteiset maksut tai mahdollinen transaktiovero tai tiukemmat tiedonanto- ja hallinnolliset velvollisuudet saattavat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailuympäristöön.

Oikeudellisia riskejä

Virheellisen sijoitusneuvonnan johdosta nostetut vahingonkorvauskanteet ja sisäisten palkkioiden avoimuuden puute ovat aiheuttaneet ja saattavat myös tulevaisuudessa aiheuttaa konsernille huomattavia kuluja. Commerzbank ja sen tytäryhtiöt altistuvat kanteille, kuten oikeudenkäynneissä esitettäville kanteille, joissa vaaditaan maksua ja arvonalautusta Commerzbankin liikkeeseen laskemista voitto-osuustodistuksista (*profit participation certificates*) ja *trust preferred securities* -todistuksista. Tällaisten oikeudenkäyntien tuloksella voi olla olennaisia ja kussakin asiassa esitettyjä vaatimuksia laajempia kielteisiä vaikutuksia konserniin. Sääntely-, valvonta- ja oikeudenkäyntimenettelyillä voi olla olennaisen haitallinen vaikutus konserniin. Sääntely- ja valvontaviranomaisten sekä syyttäjien vireille panemat menettelyt saattavat vaikuttaa olennaisen haitallisesti konserniin.

D.6 Keskeiset tiedot tärkeimmistä arvopapereille ominaisista riskeistä

Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista erääntymistä

Markkinatakaaja ja/tai pörssi lopettavat kaupankäynnin Sertifikaateilla hiukan ennen niiden ennalta määrättyä Eräpäivää. Viimeisen kaupankäyntipäivän ja arvostuspäivän välillä Kohde-etuuden hinta ja/tai valuuttakurssi, joista kumpikin saattaa olla Sertifikaattien kannalta merkityksellinen, saattavat kuitenkin vielä muuttua ja Sertifikaattien mukaisten maksujen kannalta merkitykselliset rajat tai hinnat saatetaan saavuttaa, ylittää tai muulla tavoin rikkoa ensimmäistä kertaa. Tämä voi olla sijoittajalle haitallista.

Ei vakuuksia

Sertifikaatit ovat Liikkeeseenlaskijan ehdottomia veloitteita. Ne eivät kuulu saksalaisen pankkiyhdistyksen talletussuojarahaston (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) eivätkä talletustakuusta ja sijoittajan korvauksesta annetun Saksan lain (*Einlagensicherungsfonds- und Anlegerentschädigungsgesetz*) tarjoaman suojan piiriin. Näin ollen sijoittaja kantaa riskin siitä, että Liikkeeseenlaskija ei pysty maksamaan Sertifikaattien mukaisesti erääntyneitä maksuja tai pystyy maksamaan ne vain osittain. Näissä olosuhteissa sijoittaja saattaa menettää pääomansa kokonaisuudessaan.

Näin ollen sijoittaja kantaa riskin siitä, että Liikkeeseenlaskijan taloudellinen tilanne saattaa heiketä – ja että Liikkeeseenlaskija saattaa joutua saneerausmenettelyn (*Reorganisationsverfahren*) kohteeksi tai sen varat, sopimussuhteet ja vastuut määrätään siirrettäväksi toiselle osapuolelle (*Übertragungsanordnung*) Saksan pankkisaneerailain nojalla tai sitä vastaan saatetaan panna vireille maksukyvyttömyysmenettely – ja että Sertifikaattien mukaisesti erääntyneitä maksuja ei siten pystytä maksamaan tai niistä pystytään maksamaan vain osa. Näissä olosuhteissa sijoittaja saattaa menettää pääomansa kokonaisuudessaan.

Yhdysvaltain ulkomaisten tilien verotusta koskevan lain (*Foreign Account Tax Compliance Act*) mukaiset verot voivat vaikuttaa Sertifikaateille suoritettaviin maksuihin

Yhdysvaltain verolain (*Internal Revenue Code*) 1471–1474 pykälien (joista käytetään yleisesti nimitystä *Foreign Account Tax Compliance*

Act, **FATCA**) nojalla Liikkeeseenlaskijalta ja muilta rahoituslaitoksilta, joiden välityksellä Sertifikaateille suoritetaan maksuja, saatetaan edellyttää enintään 30 prosentin suuruisen veron pidättämistä sellaisista 31.12.2016 jälkeen suoritettavista maksuista, jotka liittyvät 31.12.2013 jälkeen liikkeeseen laskettuihin tai olennaisesti muutettuihin Sertifikaatteihin. Veronpidätysvelvoite voi syntyä – liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta – myös silloin, jos Sertifikaatteja on Yhdysvaltain verolainsäädännön nojalla pidettävä oman pääoman ehtoisina instrumentteina. Edellä kuvattu FATCA-sääntely ei ole vielä lopullista. **Sertifikaatteihin sijoittavien tulisi näin ollen olla tietoisia siitä, että Sertifikaattien mukaisista maksuista saatetaan tietyissä olosuhteissa pidättää veroa Yhdysvaltain lainsäädännön nojalla, mikä saattaa laskea Sertifikaatin taloudellista tuottoa.**

Luottoluokituksen alentamisen vaikutus

Luottoluokituslaitosten Liikkeeseenlaskijalle antamat luokitukset saattavat vaikuttaa Sertifikaattien arvoon. Alennus yhdenkin tällaisen luottoluokituslaitoksen antamassa Liikkeeseenlaskijaa koskevassa luottoluokituksessa saattaa johtaa Sertifikaattien arvon laskuun.

Oikeus päättämiseen, ennenaikaiseen lunastukseen ja tarkistuksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä tarkistuksia Ehtoihin tai päättää ja lunastaa Sertifikaatit ennenaikaisesti, jos tietyt ehdot täyttyvät. Tällä voi olla kielteinen vaikutus Sertifikaattien arvoon ja Päättymismäärään. Mikäli Sertifikaatit päätetään, Sertifikaattien haltijoille Sertifikaattien päättämisen yhteydessä maksettava määrä saattaa olla alhaisempi kuin määrä, jonka Sertifikaattien haltijat olisivat saaneet ilman tällaista päättämistä.

Markkinahäiriötapahtuma

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus määrittää markkinahäiriöitä, jotka saattavat johtaa laskennan ja/tai minkä tahansa Sertifikaattien mukaisten maksujen lykkäämiseen ja vaikuttaa Sertifikaattien arvoon. Lisäksi eräissä määritellyissä tapauksissa Liikkeeseenlaskijalla on oikeus antaa arvio tietyistä hinnoista, jotka ovat merkityksellisiä maksujen tai rajojen saavuttamisen kannalta. Tällaiset arviot saattavat poiketa hintojen todellisesta arvosta.

Liikkeeseenlaskijan vaihtuminen

Mikäli Ehdossa esitetyt edellytykset täyttyvät, Liikkeeseenlaskijalla on oikeus milloin vain ja ilman Sertifikaattien haltijoiden suostumusta nimittää suhteessa kaikkiin Sertifikaatteihin liittyviin sitoumuksiin sijalleen toinen yhtiö uudeksi Liikkeeseenlaskijaksi. Tällöin Sertifikaattien haltija ottaa yleensä kantaakseen myös riskin uuden Liikkeeseenlaskijan maksukyvyttömyydestä.

Kohde-etuuteen liittyviä riskitekijöitä

Sertifikaatit riippuvat Kohde-etuuden arvosta ja tähän Kohde-etuuteen liittyvästä riskistä. Kohde-etuuden arvo riippuu useista tekijöistä, jotka saattavat olla kytköksissä toisiinsa. Näihin voi kuulua taloudellisia ja poliittisia tapahtumia, jotka ovat Liikkeeseenlaskijan vaikutusmahdollisuuksien ulkopuolella. Kohde-etuuden aiempaa arvonkehitystä ei tulisi pitää osoituksena sen tulevasta arvonkehityksestä Sertifikaattien voimassaoloaikana.

Automaattisen ennenaikaisen lunastuksen riski

Tietyissä asianomaisissa Lopullisissa Ehdoissa määritellyissä tilanteissa Sertifikaatit voidaan lunastaa ennenaikaisesti, jos tietyt ehdot täyttyvät, millä voi olla sijoittajan näkökulmasta haitallinen vaikutus Sertifikaattien taloudellisiin näkökohtiin.

Erääntymiseen liittyvät riskit:

Sertifikaattien lunastus Eräpäivänä[ja mahdollisen automaattisen ennenaikaisen lunastuksen tapauksessa Automaattisen Ennenaikaisen Lunastuksen Päivänä maksettava Automaattinen Ennenaikainen Lunastusmäärä] riippuu [riippuvat] tapauksen mukaan Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien arvonkehityksestä[ja Muutokurssista]. Jos Sertifikaatteihin liittyy Valuuttariski, Sertifikaattien Lunastusmäärä ei riipu pelkästään Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien arvonkehityksestä vaan myös Muutokurssin kehityksestä.

Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Smart Bonus Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Top Rank Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin

Kohde-etuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Keskimääräinen Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Keskimääräinen Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut ATM Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Korin Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Jos Korin Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Worst of Call Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Kohde-etuuden Arvonkehitys on rajoitettu Rajoitukseen. Tämä tarkoittaa, että myös Lunastusmäärää koskee rajoitus, vaikka Kohde-etuuden Arvonkehitys ylittää Rajoituksen. Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Call Spread Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin

Kohde-etuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että Korin Arvonkehitys on yli 1 (yksi). Korin Arvonkehitys on rajoitettu Rajoitukseen. Tämä tarkoittaa, että myös Lunastusmäärää koskee rajoitus, vaikka Korin Arvonkehitys ylittää Rajoituksen. Jos Korin Arvonkehitys on yhtä suuri kuin tai alle 1 (yksi), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Indicap Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuksiin

Lunastusmäärä maksetaan vain siinä tapauksessa, että tulojen summa, jossa tulontekijöinä ovat kunkin Kohde-etuuden Painokerroin ja pienempi seuraavista: (a) Rajoitus tai (b) kyseisen Kohde-etuuden Arvonkehitys, on yli 0 (nolla). Jos kunkin Kohde-etuuden Painokertoimen ja joko (a) Rajoituksen tai (b) Kohde-etuuden Arvonkehityksen, sen mukaan, kumpi on pienempi, tulojen summa on yhtä suuri kuin tai alle nolla (0), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Low Trigger Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti,

erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Phoenix Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % Alkuperäisestä Hinnasta. Jos Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % Alkuperäisestä Hinnasta, Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Turbo Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] yli [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta. Jos yhdenkin Kohde-etuuden Arvostushinta on [yhtä suuri kuin tai] alle [•] % [kyseisestä] Alkuperäisestä Hinnasta, Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät yhteen Kohde-etuuteen

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä

tapauksessa, että Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Strukturoidut Uncapped Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät useisiin Kohde-etuuksiin

Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, erääntymisen yhteydessä maksetaan Lunastusmäärä vain siinä tapauksessa, että Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on yli 0 (nolla). Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan. **Tällöin sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaisuudessaan (transaktiokulut mukaan lukien).**

Riskit, jotka liittyvät siihen, että sijoittaja aikoo myydä tai joutuu myymään Sertifikaatit niiden voimassaoloaikana:

Markkina-arvoriski:

Ennen Eräpäivää saavutettava myyntihinta saattaa olla merkittävästi alhaisempi kuin sijoittajan maksama ostohinta.

Sertifikaattien markkina-arvo riippuu pääasiassa Kohde-etuuden arvonkehityksestä. Sertifikaattien markkinahintaan saattavat vaikuttaa haitallisesti erityisesti seuraavat tekijät:

- muutokset Kohde-etuuden hintavaihteluiden odotetussa voimakkuudessa (volatiliteetti)
- Sertifikaattien jäljellä oleva voimassaoloaika
- korkotason kehitys

[jos Kohde-etuutena Osakkeita:]

[- Osakkeelle maksettavien osinkojen kehitys]

[jos Kohde-etuutena Indeksejä:]

[- Indeksien muodostaville osakkeille maksettavien osinkojen kehitys].

[jos Kohde-etuutena Pörssinoteeratun Rahaston Osuuksia:]

[- Sertifikaattien kohde-etuutena olevat Pörssinoteeratun Rahaston Osuudet liikkeeseen laskeneen Rahastoyhtiön maksaman tuotonjaon kehitys]

[jos Kohde-etuutena Rahasto-osuuksia:]

[- Sertifikaattien kohde-etuutena olevat Rahasto-osuudet liikkeeseen laskeneen Rahastoyhtiön maksaman tuotonjaon kehitys]

Kaikilla näillä tekijöillä voi olla oma vaikutuksensa, tai ne voivat vahvistaa toistensa vaikutuksia tai kumota ne.

Kaupankäyntiriski:

Liikkeeseenlaskijalla ei ole velvollisuutta antaa Sertifikaateille jatkuvasti osto- ja myyntihintoja (i) pörseissä, joiden listalle Sertifikaatit on mahdollisesti otettu, tai (ii) säänneltyjen markkinoiden ulkopuolella (*over the counter*) eikä ostaa Sertifikaatteja takaisin. Vaikka Liikkeeseenlaskija yleensä antaa osto- ja myyntihinnat, poikkeuksellisten markkinaolosuhteiden tai teknisten ongelmien sattuessa on mahdollista, että Sertifikaattien myyntiin ja ostamiseen kohdistuu tilapäisiä rajoituksia tai Sertifikaatteja ei voida ostaa ja myydä lainkaan.

JAKSO E – TARJOUS JA MYYNTI

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
E.2b	Syy tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	- ei sovellu – Syynä voiton tavoittelu.
E.3	Kuvaus tarjousehdoista	<p>[jos ei merkintäaika:]</p> <p>[Commerzbank tarjoaa alkaen [päiväys] [liikkeeseenlaskumäärä] Strukturoitua Sertifikaattia, jotka liittyvät [kohde-etuuteen] (Sertifikaatit) ja joiden alkuperäinen liikkeeseenlaskuhinta on [liikkeeseenlaskuhinta] Sertifikaattia kohden.]</p> <p>[jos merkintäaika:]</p> <p>[Commerzbank tarjoaa merkintäaikana [alkupäivä]–[päättymispäivä] Strukturoituja Sertifikaatteja, jotka liittyvät [kohde-etuuteen] (Sertifikaatit) ja joiden alkuperäinen liikkeeseenlaskuhinta on [liikkeeseenlaskuhinta] Sertifikaattia kohden.]</p> <p>Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) päättää merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä Liikkeeseenlaskija on edelleen Sertifikaattien tarjoaja. Tarjoushinta määritellään jatkuvasti.]</p> <p>[Tavanomaisissa markkinaolosuhteissa liikkeeseenlaskumäärän, joka perustuu Merkintäajan kysyntään, [ja] [Alkuperäisen Hinnan] [ja] [•] määrittää Liikkeeseenlaskija [Kaupankäyntipäivänä] [päiväys] kohtuullisen harkintansa mukaan (<i>billiges Ermessen</i>, Saksan siviililain (BGB) 315 §), ja edellä mainitut ilmoitetaan välittömästi tämän jälkeen soveltuvien Ehtojen kohdan 11 mukaisesti.]</p> <p>[muut määräykset]</p>
E.4	Liikkeeseenlaskuun / tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	Sertifikaattien Ehtojen mukaisten Liikkeeseenlaskijan oikeuksien ja/tai velvollisuuksien toteuttamisen (esimerkiksi ehtojen muuttujien määrittämisen tai mukauttamisen) yhteydessä saattaa syntyä seuraavia, maksettaviin summiin vaikuttavia eturistiriitoja:
		<ul style="list-style-type: none">- Kohde-etuudella käytävien kauppojen toteuttaminen- uusien Kohde-etuuteen liittyvien johdannaisinstrumenttien liikkeeseen laskeminen- liikesuhde Kohde-etuuden Liikkeeseenlaskijan kanssa- Kohde-etuutta koskevan olennaisen tiedon (mukaan lukien julkistamattoman tiedon) hallussapito- Markkinatakaajana toimiminen.
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka	[Sijoittaja voi yleensä ostaa Sertifikaatteja kiinteään liikkeeseenlaskuhintaan. Tämä kiinteä liikkeeseenlaskuhinta sisältää kaikki Liikkeeseenlaskijalle Sertifikaattien liikkeeseenlaskusta ja

**liikkeeseen-
laskija tai
tarjoaja
veloittaa
sijoittajalta**

myynnistä aiheutuvat kustannukset (esim. jakelu-, strukturointi- ja suojauskustannukset sekä Commerzbankin voittomarginaalin).]
[muut määräykset]