

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

dated 1 October 2014

relating to

**ATM Call Structured Certificates  
relating to Fund Shares  
(ISIN DE000CZ371R7)**

to be publicly offered in the Republic of Finland  
and to be admitted to trading on the Nordic Derivatives Exchange Helsinki

with respect to the

**Base Prospectus**

dated 22 May 2014

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 (i) to ATM Call Structured Certificates, (ii) the underlying Fund Shares and (iii) to 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 fund shares underlying the Certificates (the "**Underlyings**", the "**Fund Shares**") is available on the websites:

*www.erste-am.at*  
*www.pioneerinvestments.com*  
*www.jpmorganassetmanagement.lu*  
*www.mandg.co.uk*

**Offer and Sale:**

Commerzbank offers during the subscription period from 1 October 2014 until 31 October 2014 up to 2,000 ATM Call Structured Certificates relating to Fund Shares (the "**Certificates**") at an initial issue price of EUR 1,400 per Certificate.

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 1 October 2014 until 31 October 2014.

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.

<b>Payment Date:</b>	17 November 2014
<b>Clearing number:</b>	WKN: CZ371R ISIN: DE000CZ371R7
<b>Issue Currency:</b>	Euro ("EUR")
<b>Minimum Trading Size:</b>	One Certificate
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 17 November 2014.
<b>Applicable Special Risks:</b>	In particular the following risk factors which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:  Dependency of the redemption amount of the Certificates on the performance of the Underlyings  No interest payments or other distributions  Participation in the performance of the Underlyings  Disruption event and postponement of payments  Leverage effect  Underlying fund share
<b>Applicable Terms and Conditions:</b>	Terms and Conditions for ATM Call 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

"**Averaging Date**" means each of the following dates, subject to postponement in accordance with the following provisions:

17 May 2017, 17 August 2017, 17 November 2017, 19 February 2018, 17 May 2018, 17 August 2018 and 19 November 2018 (the "**Final Averaging Date**").

If an Averaging Date is not a Fund Business Day with respect to a Fund, the relevant Averaging Date for such Fund shall be postponed to the next calendar day which is a Fund Business Day.

If on an Averaging Date a Disruption Event with respect to a Fund Share occurs, the respective Averaging Date for such Fund Share shall be postponed to the next Fund Business Day with respect to which the NAV of the relevant Fund Share is again determined and published, subject to the occurrence of a Substitution Event and the substitution of such Fund in accordance with § 6 paragraph 1.

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

$$BP = \sum_{i=1}^X \left( W_i \times \frac{\text{Underlying}_{i,\text{FINAL}}}{\text{Underlying}_{i,\text{INITIAL}}} \right)$$

where:

BP	=	Basket Performance
X	=	4
$W_i$	=	Weighting of the relevant Underlying
Underlying <sub>i,FINAL</sub>	=	Arithmetic mean of the Reference Prices of the relevant Underlying with respect to all Averaging Dates
Underlying <sub>i,INITIAL</sub>	=	Initial Price of the relevant Underlying

"**Compulsory Redemption**" with respect to a Fund Share means the compulsory redemption or transfer of the relevant Fund Share as described in the respective Memorandum.

"**Cut-off Date**" means the 7th Payment Business Day after the Maturity Date.

"**Disruption Event**" with respect to a Fund Share means a Fund Disruption Event and/or a Hedging Disruption Event.

"**Exposure Amount**" means EUR 10,000.

"**Fund Business Day**" with respect to a Fund Share means each day on which (i) the NAV of the Fund Share is determined and published (or made available) according to the Memorandum and (ii) subscription and redemption orders are effected by the Fund.

"**Fund Disruption Event**" with respect to a Fund Share means (i) any event that delays, disrupts or impairs as determined by the relevant Fund Management the ability to calculate the NAV of the relevant Fund Share or (ii) any other event that in the opinion of the Issuer delays, disrupts or impairs the calculation of the NAV of the relevant Fund Share which may not lead to an adjustment in accordance with § 6. The occurrence of a Fund Disruption Event shall be published in accordance with § 11.

"**Fund**" or "**Fund Company**" with respect to a Fund Share means the fund company, consisting of separate investment portfolios (each a "**Sub-Fund**"), as more fully described in the respective Memorandum, as specified in the table in the definition of "Fund Share".

"**Fund Management**" with respect to a Fund means the management of such Fund which includes (i) any entity specified in the relevant Memorandum which is responsible for providing investment management advice to such Fund and/or to any relevant third party, and/or (ii) any entity or individual who is responsible to manage the business and the affairs of such Fund, and/or (iii) any individual or group of individuals specified in the relevant Memorandum who is/are responsible for overseeing the activities of such Fund and/or (iv) any entity specified in the relevant Memorandum that is responsible for the administration of such Fund and the determination and publication of the NAV of the relevant Fund Share.

"Fund Share" means any of the following fund shares issued by the respective Fund Company:

<b>Fund Share</b>	<b>Fund</b>	<b>Fund Company</b>	<b>ISIN</b>	<b>Bloomberg ticker</b>	<b>Weighting</b>
a EUR denominated accumulating Share (VT) in the ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE fund	ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE fund	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlage gesellschaft m.b.H.	AT0000A05HS1	ESBBCVT AV Equity	1/4
EUR-denominated Class H (acc) share in the Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Funds	LU0333482239	PIOEMHH LX Equity	1/4
EUR-denominated Class A (acc) share in the JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	JPMorgan Funds	LU0318933057	JPMSCAA LX Equity	1/4
EUR-denominated Class C (acc) share in the M&G Global Emerging Markets Fund	M&G Global Emerging Markets Fund	M&G Investment Funds (7)	GB00B3FFY088	MGGEMEC LN Equity	1/4

"**Hedging Disruption Event**" shall be deemed to occur if, at the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), the Issuer is (i) unable to unwind or dispose of, in full or in part, any Hedging Transactions, or (ii) unable to realise, recover or remit the proceeds of any such Hedging Transactions in cash. The occurrence of a Hedging Disruption Event shall be published in accordance with § 11.

"**Hedging Transactions**" means any transactions or assets the Issuer or any of its affiliates (in the meaning of § 1 paragraph 7 German Banking Act (*KWG*), § 290 paragraph 2 German Commercial Law (*HGB*)) may have entered into or purchased in order to hedge the risk of entering into and performing its obligations with respect to the Certificates.

"**Initial Price**" with respect to an Underlying means the Reference Price of the relevant Underlying on the Start Date. The Initial Price will be published in accordance with § 11.

"**Maturity Date**" means 3 December 2018, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2.

"**Memorandum**" with respect to a Fund Share means the relevant prospectus in relation to such Fund Share, the relevant Fund and the relevant Fund Company, as amended and supplemented from time to time.

"**NAV**" with respect to a Fund Share means the net asset value of the respective Fund Share as determined and published (or made available) according to the respective Memorandum.

"**Participation Factor**" means a percentage to be determined in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) on the Trade Date on the basis of the volatility of the Underlyings and the market conditions prevailing on such date and will be published in accordance with § 11 hereof. The indication for the Participation Factor based on the market conditions as of 1 October 2014 is 100% (in any case, it will not be below 80%).

**"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"** with respect to a Fund Share means the NAV of such Fund Share on any day.

**"Start Date"** means 17 November 2014, subject to postponement in accordance with the following provisions. If the Start Date is not a Fund Business Day with respect to a Fund, the Start Date shall be postponed to the next calendar day which is a Fund Business Day.

If on the Start Date a Disruption Event occurs with respect to a Fund Share, the Start Date for such Fund Share shall be postponed to the next Fund Business Day with respect to which the NAV of the relevant Fund Shares is again determined and published, subject to the occurrence of a Substitution Event and the substitution of such Fund in accordance with § 6 paragraph 1.

**"Trade Date"** means 12 November 2014. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

**"Underlying"** means any Fund Share.

**"Weighting"** means the weighting in relation to the relevant Underlying as specified in the table in the definition of such Underlying.

### § 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:

$$RA = EA \times PF \times \text{Max}(0; BP - X)$$

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
PF	=	Participation Factor
BP	=	Basket Performance
X	=	1 (one)

### § 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. The Certificates shall not be terminated automatically and redeemed prior to the Maturity 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. The Issuer is entitled to make adjustments to these Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. However, the Issuer is not obligated to make such adjustment. Adjustments as well as the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 11. Adjustments pursuant to this paragraph are, in the absence of a manifest error, binding on all parties.

If, in the sole opinion of the Issuer, a Substitution Event has occurred with respect to the Fund, the Issuer will determine a value for the Fund on the basis of the Issuer's (or any designated hedging entity's of the Issuer) receipt of any cash redemption proceeds per Fund Share (the "**Removal Value**").

The Issuer will use reasonable efforts to identify an alternative fund in substitution for the Fund (the "**Successor Fund**"). The Successor Fund shall be a fund with similar characteristics, investment objectives and policies to those of the Fund immediately prior to the occurrence of the Substitution Event.

For the purpose of determinations and calculations in accordance with this § 6 paragraph 1, "**Removal Date**" shall be the later of (i) the Payment Business Day following the day on which the Removal Value is determined or (ii) the second Fund Business Day following the date on which the Successor Fund is determined.

With effect from the Removal Date, any reference made to the Fund in these Terms and Conditions shall be deemed as a reference to the Successor Fund, all calculations and determinations made by reference to the Fund or the NAV of the Fund Shares shall be instead made by reference to the Successor Fund or the NAV or level of the shares of the Successor Fund, and the Issuer shall make amendments to all related terms accordingly on the basis of the Removal Value.

For these purposes, "**Substitution Event**" means any of the following events which the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) determines to be a Substitution Event with respect to the Fund and the Fund Shares:

- (i) The implementation of any change to the terms and conditions of the Fund, as notified in advance by the Fund Management, which, in the sole opinion of the Issuer, is of a material



nature including but not limited to such changes as (i) a change in the risk profile of the Fund; (ii) a change in the voting rights, if any, associated with the voting shares of the Fund; (iii) an alteration to the investment objectives of the Fund; or (iv) a change in the currency in which the Fund Shares are denominated so that the NAV is quoted in a different currency from that in which it was quoted on 1 October 2014;

- (ii) The breach of the investment objectives of the Fund (as defined in the Memorandum) if such breach, in the sole opinion of the Issuer, is of a material nature;
- (iii) The imposition or increase of subscription and/or redemption fees, or taxes or other similar fees, payable in respect of a purchase or redemption of the Fund Shares after 1 October 2014, it being acknowledged that the Issuer (or any designated hedging entity of the Issuer) must be able, at all times until the Maturity Date, to buy and sell Fund Shares at the then applicable NAV;
- (iv) If the Fund Management fails for reasons other than of a technical or operational nature, to calculate and make available the NAV for five consecutive Fund Business Days;
- (v) If the Fund Management fails for any reason to communicate to the Issuer any information which it has agreed to provide within the time frame stipulated by the Issuer;
- (vi) If the activities of the Fund and/or the Fund Management are placed under review by their regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason;
- (vii) The Compulsory Redemption of the Fund Shares by the Fund for any reason prior to the Maturity Date;
- (viii) If the issue of additional shares of the Fund or the redemption of existing Fund Shares is suspended for five Fund Business Days;
- (ix) The winding-up or termination of the Fund for any reason prior to the Maturity Date;
- (x) If the Fund is superseded by a successor fund (the "**Successor**") following a merger or similar event unless, in the sole opinion of the Issuer, the Successor has similar investment objectives to those of the Fund, is incorporated in the same jurisdiction as the Fund (or another jurisdiction acceptable to the Issuer), is denominated in the same currency as the Fund and is managed and administered by one or more individuals who, or corporate entities which, are reputable and experienced in their field and satisfy the compliance, due diligence and other control procedures of the Issuer;
- (xi) The cancellation of the registration, or of the approval, of the Fund and/or the Fund Management by any relevant authority or body;
- (xii) The replacement of the Fund Management by the Fund unless, in the sole opinion of the Issuer, the relevant replacement is an individual or group of individuals who, or a corporate entity which, is reputable and experienced in their field and satisfy the compliance, due diligence and other control procedures of the Issuer;
- (xiii) If the Issuer is required, pursuant to any accounting or other applicable regulations in accordance with which is prepares financial statements, to consolidate the Fund; or
- (xiv) Any other event in respect of the Fund which, in the opinion of the Issuer, has an analogous effect to any of the events specified in these Terms and Conditions.

Adjustments or a substitution of the Fund in accordance with § 6 paragraph 1 do not exclude the right of the Issuer to a subsequent early termination of the Certificates in accordance with § 6 paragraph 3.

2. If the Issuer is unable to identify a Successor Fund, the determinations and calculations to be made under these Terms and Conditions shall no longer be made on the basis of the NAV of the Fund Shares but on the Removal Value which shall, contrary to § 6 paragraph 1 above, be determined on each Fund Business Day in accordance with the formula below. In addition, the Issuer shall make amendments to all related terms accordingly.

$$\text{RemovalValue}_t = \text{RemovalValue}_{t-1} \times \left[ 1 + \text{InterestRate} \times \frac{\text{Days}}{360} \right]$$

where:

- RemovalValue<sub>t</sub> = Removal Value determined in respect of a Fund Business Day (t)
- RemovalValue<sub>t-1</sub> = Removal Value determined in respect of the previous Fund Business Day (t-1)
- RemovalValue<sub>0</sub> = Removal Value determined on the Removal Date
- Interest Rate = The fixed rate (expressed as a rate per annum) at which deposits are bid in the Issue Currency for a tenor approximately equal to the period from and including the Fund Business Day (t-1) to but excluding the respective Fund Business Day (t).

For the first calculation to be made on the basis of the Removal Value on the Fund Business Day directly following the Removal Date, it shall be the fixed rate (expressed as a rate per annum) at which deposits are bid in the Issue Currency for a tenor approximately equal to the period from and including the Removal Date to but excluding such Fund Business Day.

If such deposit rate is not available, the Issuer shall determine an appropriate rate in good faith and in a commercially acceptable manner.

- Days = The number of calendar days during the period from and including the Fund Business Day (t-1) to but excluding the respective Fund Business Day (t).

For the first calculation to be made on the basis of the Removal Value on the Fund Business Day directly following the Removal Date, it shall be the number of calendar days during the period from and including the Removal Date to but excluding such Fund Business Day.

- Removal Date = For the purpose of the determinations and calculations under this § 6 paragraph 2 the Payment Business Day following the Issuer's determination that it is unable to find a Successor Fund

3. If the Issuer is unable to identify a Successor Fund the Issuer may also early terminate all, but not part, of the Certificates by giving at least 20 Payment Business Days' notice in accordance with § 11 with respect to a Payment Business Day (the "**Termination Date**"). The Certificates shall then 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 any Hedging Transactions. When determining the Termination Amount, the Issuer may take into account expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions in the Issuer's reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) as deductible items.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Certificateholders 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.

4. If during the period that starts on the Final Averaging Date and is continuing to the seventh Payment Business Day prior to the Maturity Date a Disruption Event occurs or continues to occur, the redemption of the Certificates may be postponed to the earlier of (i) the seventh Payment Business Day after the discontinuance of such Disruption Event and (ii) the Cut-off Date (such earlier date being the "**Postponed Maturity Date**").

In the case of the postponement of the redemption of the Certificates to the Postponed Maturity Date, the Certificateholders shall no longer be entitled to receive the Redemption Amount determined in accordance with § 3 paragraph 2 or to any payment or interest claim in connection with the postponement of the Maturity Date. In lieu of the Redemption Amount determined in accordance with § 3 paragraph 2, the Certificateholders shall receive per Certificate

- (a) if the Disruption Event does no longer prevail on the seventh Payment Business Day prior to the Postponed Maturity Date, an amount in the Issue Currency which shall be equal to the Redemption Amount determined in accordance with § 3 paragraph 2 minus any costs the Issuer has incurred between the originally scheduled Maturity Date and the Postponed Maturity Date; or
- (b) if the Disruption Event still prevails on the seventh Payment Business Day prior to the Cut-off Date, an amount in the Issue Currency which shall be equal to the Redemption Amount calculated by applying the proceeds which the Issuer could realise in connection with the Hedging Transactions until the seventh Payment Business Day prior the Cut-off Date minus any costs the Issuer might have incurred in realising such proceeds.
5. Any determinations, estimations or calculations made by the Issuer in accordance with this § 6 shall be made at its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (BGB)) and shall be published in accordance with § 11.

## § 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 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 Payment Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2. If a Market Disruption Event exists on the Payment Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2, the last Payment 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 -'. Certain provisions of this summary are in brackets. Such information will be completed or, where not relevant, deleted, in relation to a particular issue of securities, and the completed summary in relation to such issue of securities shall be appended to the relevant final terms.

### Section A – Introduction and Warnings

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	<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 have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	<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 1 October 2014 until 31 October 2014.</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</p>



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

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

**Section B – Issuer**

Element	Description of Element	Disclosure requirement																																																
B.1	<b>Legal and Commercial Name of the Issuer</b>	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (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	<b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b>	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	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of 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	<b>Organisational Structure</b>	COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.																																																
B.9	<b>Profit forecasts or estimates</b>	- not applicable -  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.																																																
B.10	<b>Qualifications in the auditors' report on the historical financial information</b>	- not applicable -  Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.																																																
B.12	<b>Selected key financial information, Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position</b>	The following table shows an overview of the balance sheet and income statement of COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2012 and 2013 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 June 2014 (reviewed): <table border="1" style="margin-left: 40px;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>31 December</u> <u>2013<sup>2)</sup></u></th> <th style="text-align: center;"><u>30 June</u> <u>2014</u></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4"><b>Balance sheet</b></td> </tr> <tr> <td colspan="4"><b>Assets (€m)</b></td> </tr> <tr> <td>Cash reserve.....</td> <td style="text-align: right;">15,755</td> <td style="text-align: right;">12,397</td> <td style="text-align: right;">7,067</td> </tr> <tr> <td>Claims on banks.....</td> <td style="text-align: right;">88,028</td> <td style="text-align: right;">87,545</td> <td style="text-align: right;">105,575</td> </tr> <tr> <td>Claims on customers.....</td> <td style="text-align: right;">278,546</td> <td style="text-align: right;">245,938</td> <td style="text-align: right;">245,627</td> </tr> <tr> <td>Value adjustment portfolio fair value hedges.....</td> <td style="text-align: right;">202</td> <td style="text-align: right;">74</td> <td style="text-align: right;">260</td> </tr> <tr> <td>Positive fair value of derivative hedging instruments.....</td> <td style="text-align: right;">6,057</td> <td style="text-align: right;">3,641</td> <td style="text-align: right;">4,157</td> </tr> <tr> <td>Trading assets.....</td> <td style="text-align: right;">144,144</td> <td style="text-align: right;">103,616</td> <td style="text-align: right;">121,677</td> </tr> <tr> <td>Financial investments.....</td> <td style="text-align: right;">89,142</td> <td style="text-align: right;">82,051</td> <td style="text-align: right;">84,172</td> </tr> <tr> <td>Holdings in companies accounted for using the equity method.....</td> <td style="text-align: right;">744</td> <td style="text-align: right;">719</td> <td style="text-align: right;">670</td> </tr> <tr> <td>Intangible assets.....</td> <td style="text-align: right;">3,051</td> <td style="text-align: right;">3,207</td> <td style="text-align: right;">3,236</td> </tr> </tbody> </table>		<u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2013<sup>2)</sup></u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>	<b>Balance sheet</b>				<b>Assets (€m)</b>				Cash reserve.....	15,755	12,397	7,067	Claims on banks.....	88,028	87,545	105,575	Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627	Value adjustment portfolio fair value hedges.....	202	74	260	Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157	Trading assets.....	144,144	103,616	121,677	Financial investments.....	89,142	82,051	84,172	Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719	670	Intangible assets.....	3,051	3,207	3,236
	<u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>31 December</u> <u>2013<sup>2)</sup></u>	<u>30 June</u> <u>2014</u>																																															
<b>Balance sheet</b>																																																		
<b>Assets (€m)</b>																																																		
Cash reserve.....	15,755	12,397	7,067																																															
Claims on banks.....	88,028	87,545	105,575																																															
Claims on customers.....	278,546	245,938	245,627																																															
Value adjustment portfolio fair value hedges.....	202	74	260																																															
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	6,057	3,641	4,157																																															
Trading assets.....	144,144	103,616	121,677																																															
Financial investments.....	89,142	82,051	84,172																																															
Holdings in companies accounted for using the equity method.....	744	719	670																																															
Intangible assets.....	3,051	3,207	3,236																																															

Fixed assets .....	1,372	1,768	1,811
Investment properties .....	637	638	638
Non-current assets and disposal groups held for sale .....	757	1,166	518
Current tax assets .....	790	812	567
Deferred tax assets .....	3,227	3,146	3,076
Other assets .....	3,571	2,936	3,539
<b>Total .....</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>582,590</u></b>

<sup>1)</sup> Figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

<sup>2)</sup> Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

<b>Liabilities and equity (€m)</b>	<b><u>31 December</u></b> <b><u>2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>31 December</u></b> <b><u>2013<sup>2)</sup></u></b>	<b><u>30 June</u></b> <b><u>2014</u></b>
Liabilities to banks .....	110,242	77,694	123,358
Liabilities to customers .....	265,905	276,486	263,782
Securitised liabilities .....	79,357	64,670	55,429
Value adjustment portfolio fair value hedges .....	1,467	714	1,034
Negative fair values of derivative hedging instruments .....	11,739	7,655	8,409
Trading liabilities .....	116,111	71,010	78,179
Provisions .....	4,099	3,875	4,057
Current tax liabilities .....	324	245	294
Deferred tax liabilities .....	91	83	96
Liabilities from disposal groups held for sale .....	2	24	68
Other liabilities .....	6,523	6,551	7,355
Subordinated debt instruments .....	13,913	13,714	13,213
Equity .....	26,250	26,933	27,316
<b>Total .....</b>	<b><u>636,023</u></b>	<b><u>549,654</u></b>	<b><u>582,590</u></b>

<sup>1)</sup> After combination of the balance sheet items subordinated capital and hybrid capital into the balance sheet item subordinated debt instruments and after restatement due to the first-time application of the amended IAS 19 and hedge accounting restatement.

<sup>2)</sup> Prior-year figures after the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

	<b><u>January – December</u></b> <b><u>2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>2013</u></b>	<b><u>January – June</u></b> <b><u>2013<sup>2)</sup></u></b>	<b><u>2014</u></b>
<b><u>Income Statement</u></b> <b><u>(€m)</u></b>				
Net interest income....	6,487	6,148	2,992	2,736
Loan loss provisions .....	-1,660	-1,747	-804	-495
Net interest income after loan loss provisions .....	4,827	4,401	2,188	2,241
Net commission income .....	3,249	3,215	1,649	1,597
Net trading income and net trading from hedge accounting .....	73	-82	297	228
Net investment income .....	81	17	-126	3
Current net income from companies accounted for using the equity method .....	46	60	19	23
Other net income .....	-77	-89	-66	-86
Operating expenses...	7,029	6,797	3,423	3,425
Restructuring expenses .....	43	493	493	---
Net gain or loss from sale of	-268	---	---	---

disposal of groups ...

<b>Pre-tax profit or loss</b> .....	<b>859</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>581</b>
Taxes on income	803	65	55	227
<b>Consolidated profit or loss</b> .....	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</b>

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

\*\*\*) Prior-year figures after the restatement of hedge accounting and credit protection insurance plus other adjustments.

- not applicable -

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

Since 30 June 2014 no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group has occurred.

- 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 (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

**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>ATM Call Structured Certificates relating to Fund Shares (the "<b>Certificates</b>")</p> <p>The Certificates are issued in registered dematerialised form.</p> <p><u>Security Identification numbers of securities</u></p> <p>WKN: CZ371R</p> <p>ISIN: DE000CZ371R7</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>	<p>– not applicable –</p> <p>The Certificates are freely transferable.</p>
<b>C.8</b>	<b>Rights attached to the securities (including ranking of the securities and limitations to those rights)</b>	<p><u>Governing law of the securities</u></p> <p>The 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 any distributions of the Fund Company issuing the Fund 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 or the Certificates may be redeemed early if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer 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>

<b>C.11</b>	<b>Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 17 November 2014.
<b>C.15</b>	<b>Influence of the Underlying on the value of the securities:</b>	<p>The redemption of the Certificates on the Maturity Date depends on the performance of the Underlyings.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>The Redemption Amount per Certificate will be (a) the Exposure Amount multiplied by (b) the Participation Factor and (c) the higher of (x) 0 (zero) or (y) the Basket Performance minus 1 (one). If the Basket Performance is equal to or below 1 (one), the Redemption Amount will be equal to 0 (zero).</p>
<b>C.16</b>	<b>Averaging Dates</b>	17 May 2017, 17 August 2017, 17 November 2017, 19 February 2018, 17 May 2018, 17 August 2018 and 19 November 2018
	<b>Maturity Date</b>	3 December 2018
	<b>Valuation Date</b>	- not applicable -
<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 NAV of the Fund Shares on the Averaging Dates.

## C.20

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

The assets underlying the Certificates are the following Fund Shares (each an "**Underlying**", collectively, "**Underlyings**"):

<i>Fund Share</i>	<i>Fund Company</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg ticker</i>
a EUR denominated accumulating Share (VT) in the ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE fund	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	AT0000A05HS1	ESBBCVT AV Equity
EUR-denominated Class H (acc) share in the Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Funds	LU0333482239	PIOEMHH LX Equity
EUR-denominated Class A (acc) share in the JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	JPMorgan Funds	LU0318933057	JPMSCAA LX Equity
EUR-denominated Class C (acc) share in the M&G Global Emerging Markets Fund	M&G Investment Funds (7)	GB00B3FFY088	MGGEMEC LN Equity

Information on the Funds can be obtained from the internet pages:

[www.erste-am.at](http://www.erste-am.at)  
[www.pioneerinvestments.com](http://www.pioneerinvestments.com)  
[www.jpmanassetmanagement.lu](http://www.jpmanassetmanagement.lu)  
[www.mandg.co.uk](http://www.mandg.co.uk)

## **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.

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

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

In early June 2012 the European Commission published the proposal for a directive establishing a framework for recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called

Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") on which the EU Commission, the Council and the European Parliament reached agreement published on 18 December 2013.

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

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

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

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

#### U.S. Foreign Account Tax Compliance Withholding

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

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

The value of the 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 as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates would have received without such termination.

### Market disruption event

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

### Substitution of the Issuer

If 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 Underlyings. If the Certificates have an FX Exposure, the Redemption Amount of the Certificates does not only

depend on the performance of the Underlyings, but also on the development of the Conversion Rate.

A Redemption Amount will only be paid in the case that the Basket Performance is greater than 1 (one). If the Basket Performance is equal to or less than 1 (one), there will be no Redemption Amount payable at all. **In such case, the investor will lose the total amount of the invested capital (including transaction costs).**

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 any distributions of the Fund Company issuing the Fund Shares underlying the Certificates

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**

<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>	Commerzbank offers during the subscription period from 1 October 2014 until 31 October 2014 up to 2,000 Certificates at an initial issue price of EUR 1,400 per Certificate.  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.
<b>E.4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"> <li>- execution of transactions in the Underlying</li> <li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying</li> <li>- business relationship with the Issuer of the Underlying</li> <li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li> <li>- acting as Market Maker</li> </ul>
<b>E.7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor 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 sovellu -”. Tiedot tämän tiivistelmän ehdot on merkitty sulkeisiin. Tällaiset tiedot täydennetään tai, milloin tämä ei sovellu, poistetaan tietyn arvopapereiden liikkeeseenlaskun kohdalla, ja kyseiseen sarjaan liittyvä täydennetty tiivistelmä liitetään sovellettaviin lopullisiin ehtoihin.

### Osa A – Johdanto ja varoitukset

Osa- tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	Varoituksia	<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 kanne 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 julkistaneet tiivistelmän (sen käännös mukaan luettuna), 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	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	<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 voimaansaattatun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti ja jaksona, joka alkaa 01.10.2014 ja päättyy 31.10.2014.</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)</p>

ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan yhdessä ennen kyseistä toimitusta 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**

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
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 rekisteröidyn toimipaikan 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	Tilintarkastuskertomuksen ehdollisuus	- ei sovellu -  Tässä ohjelmaesitteessä esitetyt edellisten tilikausien tiedot on julkistettu tilintarkastuskertomuksessa, joka ei ole ehdollinen.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätöstietoja, liikkeeseenlaskijan tulevaisuuden näkymät, rahoitusaseman merkittävät muutokset	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin taseen ja tilinpäätöksen tiivistelmä, joka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitiilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2012 ja 2013 sekä konsernin osavuosikatsauksesta 30. kesäkuu 2014 (tarkastettu).

Tase	31.12.2012 <sup>1)</sup>	31.12.2013 <sup>2)</sup>	30.6.2014
<b>Vastaavaa (€ m)</b>			
Käteiset varat .....	15 755	12 397	7 067
Saamiset luottolaitoksilta .....	88 028	87 545	105 575
Saamiset yleisöltä.....	278 546	245 938	245 627
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	202	74	260
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien positiivinen käypä arvo .....	6 057	3 641	4 157
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt varat.....	144 144	103 616	121 677
Rahoitusinvestoinnit .....	89 142	82 051	84 172
Osuudet			
pääomaosuusmenetelmällä kirjatuista yhtiöistä.....	744	719	670
Aineettomat hyödykkeet .....	3 051	3 207	3 236
Aineelliset hyödykkeet.....	1 372	1 768	1 811
Sijoituskiinteistöt.....	637	638	638

Pitkäaikaiset varat ja myyntitarkoituksessa pidetyt päättävien liiketoimintojen varat.....	757	1 166	518
Tilikauden verosaamiset.....	790	812	567
Laskennalliset verosaamiset.....	3 227	3 146	3 076
Muut varat .....	3 571	2 936	3 539
<b>Yhteensä .....</b>	<b>636 023</b>	<b>549 654</b>	<b>582 590</b>

<sup>1)</sup> Luvut on muutettu muutetun IAS 19 -standardin käyttöönoton vuoksi ja suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen vuoksi.

<sup>2)</sup> Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuojausmuutosten ja veromuutosten vuoksi.

<b>Vastattavaa (€ m)</b>	<b>31.12.2012<sup>1)</sup></b>	<b>31.12.2013<sup>2)</sup></b>	<b>30.6.2014</b>
Velat luottolaitoksille .....	110 242	77 694	123 358
Velat yleisölle .....	265 905	276 486	263 782
Arvopaperistetut velat.....	79 357	64 670	55 429
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	1,467	714	1 034
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien negatiivinen käypä arvo.....	11 739	7 655	8 409
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt velat.....	116 111	71 010	78 179
Varaukset .....	4 099	3 875	4 057
Tilikauden verovelat.....	324	245	294
Laskennalliset verovelat .....	91	83	96
Velat myyntiä varten pidetyistä päättävistä liiketoiminnoista .....	2	24	68
Muut velat.....	6 523	6 551	7 355
Velat, joilla on huonompi etuoikeus kuin muilla veloilla .....	13 913	13 714	13 213
Pääomalainat .....	26 250	26 933	27 316
<b>Yhteensä .....</b>	<b>636 023</b>	<b>549 654</b>	<b>582 590</b>

<sup>1)</sup> Taseen kohtien "subordinated capital" ja "hybrid capital" kohdaksi "subordinated debt instruments" yhdistämisen jälkeen sekä muutetun IAS 19 -standardin käyttöönotosta johtuvien muutosten ja suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen jälkeen.

<sup>2)</sup> Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuojausmuutosten ja veromuutosten vuoksi.

	<b>1.1. – 31.12. 2012<sup>1)</sup></b>	<b>2013</b>	<b>1.1. – 30.6. 2013<sup>2)</sup></b>	<b>2014</b>
<b>Tilinpäätös (€ m)</b>				
Korkojen nettotuotot...	6 487	6 148	2 992	2 736
Luottotappiovaraukset .....	-1 660	-1 747	-804	-495
Korkojen nettotuotot luottotappiovarausten jälkeen.....	4 827	4 401	2 188	2 241
Palkkioiden nettotuotot .....	3 249	3 215	1 649	1 597
Kaupankäynnin nettotuotot ja suojausmenetelmällä kirjattua nettokaupankäynti ...	73	-82	297	228
Sijoitusten nettotuotot	81	17	-126	3
Tilikauden nettotuotot pääomaosuusmenetelmällä kirjatuista yhtiöistä ...	46	60	19	23
Muut nettotuotot.....	-77	-89	-66	-86
Käyttökustannukset ...	7 029	6 797	3 423	3 425
Uudelleenjärjestelykustannukset .....	43	493	493	---
Nettotuotto tai – tappio päättävien	-268	---	---	---

liiketoimintojen myynnistä .....				
<b>Voitto tai tappio ennen veroja .....</b>	<b>859</b>	<b>232</b>	<b>45</b>	<b>581</b>
Tuloverot	803	65	55	227
<b>Konsernin voitto tai tappio .....</b>	<b>56</b>	<b>167</b>	<b>-10</b>	<b>354</b>

\*) Edellisen vuoden luvut on muutettu IAS 19 –standardin käyttöönoton vuoksi ja muiden tietojen julkistamisvaatimusten muutosten vuoksi.

\*\*) Edellisen vuoden luvut on muutettu suojausmenetelmällä kirjattujen tietojen muutoksen ja luottosuojamuutosten sekä muiden muutosten vuoksi.

- ei sovellu -

COMMERZBANK Groupin taloudellisissa näkymissä ei ole ollut haitallista muutosta 31.12.2013 jälkeen.

COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaisia muutoksia 30.6.2014 jälkeen.

**B.13 Liikkeeseenlaskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat**

- ei sovellu -

Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttavat olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin

**B.14 Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä**

- ei sovellu -

Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö.

**B.15 Liikkeeseenlaskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat**

COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima tuotteita ja rahoituspalveluita yksityisasiakkaille, pienille ja keskisuurille yrityksille sekä institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja –palvelut. Lisäksi konserni tarjoaa erikoisalapalveluita, esimerkiksi leasingpalveluita. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja (*building savings loans*), varainhallintaa ja vakuutuksia. Lisäksi konserni on laajentamassa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii myös muualla Euroopassa tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta.

COMMERZBANK Group on jaettu viiteen segmenttiin: Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets- ja Non Core Assets (NCA) sekä Others and Consolidation –segmentteihin. Niistä Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- sekä Corporates & Markets –segmentit ja 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 (*domination agreement*)

perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopaperien ostoa ja sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa tarkoitetulla tavalla (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*).

**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>ATM Call strukturoituja sertifikaatteja (Structured Certificates), jotka ovat sidoksissa Rahasto-osuuksiin ("<b>sertifikaatit</b>", Certificates)</p> <p>Sertifikaatit lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina.</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumerot</u></p> <p>WKN-koodi CZ371R</p> <p>ISIN-koodi DE000CZ371R7</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 rahasto-osuudet liikkeeseenlaskeneen rahastoyhtiön voitonjakojen.</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 suorina, 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 ( <i>nicht dinglich besichert</i> ) maksuvelvoitteet.
<b>C.11</b>	<b>Listaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla</b>	Liikkeeseenlaskija aikoo hakea sertifikaattien listamista ja ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavalla säännellyllä markkinalla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 17.11.2014.
<b>C.15</b>	<b>Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon</b>	Sertifikaattien erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy kohde-etuuden kehityksen perusteella.  <u>Yksityiskohtainen kuvaus:</u>  Sertifikaattikohtainen lunastusmäärä on (a) nimellisarvo (Exposure Amount) kertaa (b) osallistumisaste (Participation Factor) ja (c) suurempi seuraavista: (x) 0 (nolla) tai (y) korikehitys (Basket Performance) miinus 1 (yksi). Jos korikehitys on yhtä suuri tai pienempi kuin 1 (yksi), lunastusmäärä on 0 (nolla).
<b>C.16</b>	<b>Keskiarvon määrityspäivät</b>	17.05.2017, 17.08.2017, 17.11.2017, 19.02.2018, 17.05.2018, 17.08.2018 ja 19.11.2018
	<b>Erääntymispäivä</b>	03.12.2018
	<b>Arvostuspäivä</b>	– ei sovellu –
<b>C.17</b>	<b>Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä</b>	Myydyt sertifikaatit toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
<b>C.18</b>	<b>Toimitusmenettely (selvitys erääntymispäivänä)</b>	Kaikki sertifikaattien 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 sertifikaattien 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.
<b>C.19</b>	<b>Kohde-etuuden lopullinen viitehintä</b>	Rahasto-osuuksien nettosubstanssiarvo (NAV) Keskiarvon määrityspäivinä.

## C.20

**Kohde-etuuden tyyppi ja tiedot siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja on saatavilla**

Sertifikaattien kohde-etuutena olevat omaisuuslajit ovat seuraavat rahasto-osuudet (kukin "**kohde-etuus**", yhteisesti "**kohde-etuudet**"):

<i><b>Rahasto-osuus</b></i>	<i><b>Rahastoyhtiö</b></i>	<i><b>ISIN</b></i>	<i><b>Bloomberg-tunniste</b></i>
a EUR denominated accumulating Share (VT) in the ESPA BOND EMERGING MARKETS CORPORATE fund	ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.	AT0000A05HS1	ESBBCVT AV Equity
EUR-denominated Class H (acc) share in the Pioneer Funds - Emerging Markets Bond	Pioneer Funds	LU0333482239	PIOEMHH LX Equity
EUR-denominated Class A (acc) share in the JPMorgan Funds - Emerging Markets Small Cap Fund	JPMorgan Funds	LU0318933057	JPMSCAA LX Equity
EUR-denominated Class C (acc) share in the M&G Global Emerging Markets Fund	M&G Investment Funds (7)	GB00B3FFY088	MGGEMEC LN Equity

Tietoja yhdestä tai useammasta rahastosta on saatavana Internet-sivulta:

[www.erste-am.at](http://www.erste-am.at)  
[www.pioneerinvestments.com](http://www.pioneerinvestments.com)  
[www.jpmorganassetmanagement.lu](http://www.jpmorganassetmanagement.lu)  
[www.mandg.co.uk](http://www.mandg.co.uk)

## Osa D – Riskit

**Sertifikaattien ostamiseen liittyvät tietyt riskit.** 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 kriisillä ja valtionvelkakriisillä erityisesti euroalueella on ollut huomattava haitallinen vaikutus konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen. Ei voida antaa takeita siitä, että konserni ei tulevaisuudessa kärsi uusista olennaisista haittavaikutuksista, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa konsernille olennaisia haittaa, jonka seuraukset voivat tietystä tilanteesta uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konserni omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on aiemmin ollut olennaisia haittavaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoiminnan tulokseen, ja vastaavia haittavaikutuksia saattaa esiintyä tulevaisuudessakin.

### Makrotalouksympäristö

Makrotalouden viime vuosina vallinnut tilanne vaikuttaa edelleen haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus talouksympäristöstä etenkin Saksassa saattaa aiheuttaa lisää haittavaikutuksia, 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*) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Alusrahoitus- ja liikekiinteistörahoitussijoituksiin kohdistuu niiden koostumuksen vuoksi huomattava nykyiseen vaikeaan markkinatilanteeseen sekä alus- ja kiinteistöhintojen volatiliteettiin liittyvä riski ja siitä aiheutuva luottohäiriöriski (luottoriski). Lisäksi näihin sijoituksiin kohdistuu riski vakuutena käytettyjen ja suorassa omistuksessa olevien alusten, suorassa omistuksessa olevien kiinteistöjen ja yksityis- ja liikekiinteistöjen merkittävästä arvomuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eivätkä vakuudet tai aiemmat arvonalennukset ja varaukset välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä.



### Markkinoiden kurssiriskit

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

### Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategista suunnitelmaansa tai pystyy toteuttamaan sen vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla ja että suunniteltujen toimien toteuttaminen ei välttämättä johda strategisten tavoitteiden toteutumiseen.

### Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita (ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa) ja 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 konsernin nimissä toimiessaan aiheuttavat liiallisia riskitilanteita tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä liiketoimien toteuttamisen yhteydessä ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyviä huomattavia tappioita, mikä voi epäsuorasti johtaa myös lakisääteisten pääomavaatimusten kasvuun.

### Osakesijoituksiin liittyvät riskit

COMMERZBANKiin kohdistuu erityisiä riskejä, jotka liittyvät listattuihin ja listaamattomiin yhtiöihin tehtyjen osakesijoitusten vakavaraisuuteen ja hallittavuuteen. Konsernin tilinpäätöksessä ilmoitettua liikearvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain liikearvon arvonalentumistestauksesta johtuen.

### Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit sekä menettely- ja raportointivaatimukset saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi, vaikuttaa haitallisesti konsernin kilpailuasemaan tai edellyttää lisäosakepääoman hankkimista. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset vaatimukset, 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 liiketoimintojen yhteydessä saattaa aiheutua oikeusjuttuja, joiden lopputulos on epävarma ja joista aiheutuu konserniin kohdistuvia riskejä. Esimerkiksi harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut konsernille huomattavia velvoitteita, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia velvoitteita myös tulevaisuudessa. COMMERZBANKiin ja sen tytäryhtiöihin kohdistuu maksu- ja korvausvaateita, joissakin tapauksissa myös tuomioistuimissa käsiteltäviä, jotka liittyvät niiden liikkeeseenlaskemiin voitto-osuustodistuksiin ja trust preferred -tyyppisiin arvopapereihin. 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.

Sijoittaja kantaa siten riskin liikkeeseenlaskijan taloudellisen tilanteen heikkenemisestä – ja liikkeeseenlaskijan mahdollisesta joutumisesta Saksan pankkeja koskevan uudelleenjärjestelylain mukaisen uudelleenjärjestelymenettelyn (*Reorganisationsverfahren*) tai siirtomääräyksen (*Übertragungsanordnung*) kohteeksi tai liikkeeseenlaskijan varojen joutumisesta maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi – jolloin liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan sertifikaattien perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoittamansa pääoman.

### Luottolaitosten elvytys- ja kriisinratkaisusääntelyn hyväksymiseen liittyvät riskit

Euroopan komissio julkaisi kesäkuun alussa 2012 ehdotuksen direktiiviksi luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehyksestä (niin kutsuttu pankkien elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivi ("BRRD")), josta EU:n komissio, Eurooppa-neuvosto ja Euroopan parlamentti pääsivät 18.12.2013 tehdyn julkaisun mukaisesti yksimielisyyteen.

BRRD-ehdotuksessa määritetään esimerkiksi luottolaitosten velkojien mahdollinen osallistuminen tappioihin. Ehdotuksen mukaan kriisinratkaisuun osallistuville viranomaisille annetaan valtuudet alentaa kriisissä olevan laitoksen vakuudettomien saamisten arvoa ja muuntaa velkasaamiset osakkeiksi tiettyjen vaatimusten täytyessä (niin kutsuttu "bail-in-menettely").

Bail-in-menettelyssä toimivaltaisilla kriisinratkaisuun osallistuvilla viranomaisilla olisi oikeus tiettyjen laukaisevien tapahtumien esiintyessä peruuttaa kriisissä olevan luottolaitoksen liikkeeseen lasketut, bail-in-menettelyyn soveltuvat osakkeet saamisten arvon alentamiseksi (tällaisia saamisia ovat oman pääoman ehtoiset instrumentit kuten etuoikeudettomat velkakirjat (Subordinated Notes) ja muut etuoikeusasemaltaan huonommat lainat ja jopa etuoikeutetut lainat, lukuun ottamatta tiettyjä saamisia koskevia poikkeuksia) tai muuntaa kriisissä olevan luottolaitoksen bail-in-menettelyyn soveltuvat saamiset osakkeiksi tiettyyn muuntokurssiin, joka tarjoaa kyseiselle velkojalle asianmukaisen kompensaation arvonalentamisen ja muuntamisen vuoksi syntyneestä tappiosta. Tällä pyritään vahvistamaan luottolaitoksen rahoitusasemaa, jotta se voisi jatkaa toimintaansa seuraavan tilikauden (as a going concern) mahdollisten asianmukaisten uudelleenjärjestelyjen mukaisesti.

BRRD-direktiiviehdotuksen mukaan bail-in-menettelyn mukainen arvonalentaminen (tai osakkeiksi muuntaminen) ei johda ennenaikaiseen lunastukseen. Niinpä arvonalentamisen kohteena olevista määristä tulee peruuttamattomia tappioita, ja kyseisten instrumenttien haltijoiden vaateet raukeavat riippumatta siitä, palautuuko pankin rahoitusasema ennalleen vai ei.

Jos BRRD-direktiiviehdotuksen ehdot tai vastaavat ehdot (esimerkiksi säädösehdotus, jossa kirjataan luottolaitosten ja tiettyjen sijoitusyhtiöiden kriisinratkaisun yhtenäiset säännöt ja menettelyt yhteisen pankkivalvontamekanismin ja kriisinratkaisurahaston kehyksessä) tulevat voimaan ja täytäntöönpannaan osaksi Saksan lainsäädäntöä, ne saattavat vaikuttaa merkittävästi sertifikaattien haltijoiden oikeuksiin. Mainitut ehdot saattavat liikkeeseenlaskijan taloudellisen elinkelvottomuuden tai kriisin yhteydessä johtaa siihen, että sijoittaja menettää koko sijoittamansa määrän, ja lisäksi ne saattavat – myös ennen taloudellista elinkelvottomuutta tai kriisiä – vaikuttaa haitallisesti etuoikeudettoman velkakirjan markkinahintaan.

### 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) arvopaperit, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu myöhempänä seuraavista ajankohdista tai sen jälkeen: (a) 1.7.2014 ja (b) päivä,

joka on kuusi kuukautta siitä päivästä, jolloin "foreign passthru payments" –maksuja koskevat lopulliset säädökset julkistetaan Yhdysvaltain hallituksen tiedotuslehdessä (Federal Register) tai (ii) liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta arvopaperit, joita Yhdysvaltain verolainsäädännön (U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010 – FATCA, ulkomaisia tilejä 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.

#### Erääntyminen, ennaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia sertifikaattien ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa sertifikaatit ennaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti sertifikaattien arvoon ja erääntymismäärään (Termination Amount). Jos sertifikaatit eräännytetään, sertifikaattien haltijoille erääntymisen 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 ennaikaiseen lunastukseen liittyvä riski

Sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa tilanteissa tiettyjen

ehtojen täyttyessä 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-etuuskien kehityksestä. Jos sertifikaatit ovat alttiina valuuttakurssien vaikutukselle (FX Exposure), niiden automaattisen ennenaikaisen lunastuksen määrä saattaa riippua myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksestä kohde-etuuskien kehityksen lisäksi.

Riski erääntymisen yhteydessä:

Sertifikaattien erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella. Jos sertifikaatteihin liittyy valuuttasidonaisuus (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.

Lunastusmäärä maksetaan vain, jos korikehitys (Basket Performance) on suurempi kuin 1 (yksi). Jos korikehitys on yhtä suuri tai pienempi kuin 1 (yksi), lunastusmäärää ei makseta. **Tällöin sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman (transaktiokulut mukaan luettuina).**

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 (volatiliiteetin) ennakoitussa voimakkuudessa
- Sertifikaattien jäljellä oleva voimassaoloaika
- Korkotason kehitys
- Sertifikaattien kohde-etuutena olevat rahasto-osuudet liikkeeseenlaskeneen rahastoyhtiön voitonjaon kehitys

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

*Kaupankäyntiriski:*

Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan sertifikaattien ostoja myyntihintoja keskeytyksettä (i) pörsseille, joissa sertifikaatit mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan sertifikaatteja takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi ostojen ja 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	Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	Kuvaus tarjouksen ehdoista	Commerzbank tarjoaa merkintäaikana, joka alkaa 01.10.2014 ja päättyy 31.10.2014 enintään 2 000 sertifikaattia aloitushintaan 1 400 euroa per sertifikaatti.  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	Liikkeeseenlaskuun/tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa sertifikaattien ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin: <ul style="list-style-type: none"> <li>- yhdellä tai useammalla kohde-etuudella tehtävien transaktioiden toteuttaminen</li> <li>- yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku</li> <li>- liikesuhde yhden tai useamman kohde-etuuden liikkeeseenlaskijan kanssa</li> <li>- olennaisten yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito</li> <li>- markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen</li> </ul>
E.7	Arvio kuluista, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	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, 1 October 2014

**COMMERZBANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT