

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 2 December 2013

relating to

**Autocall Structured Certificates
relating to Indices**

to be publicly offered in the Republic of Finland

with respect to the

Base Prospectus

dated 10 June 2013

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 (consisting of the Summary and Securities Note both dated 10 June 2013, the first supplement dated 23 August 2013 and the second supplement dated 26 November 2013, and the Registration Document dated 6 November 2013 and the first supplement dated 14 November 2013 of Commerzbank Aktiengesellschaft) (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

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

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

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

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Indices underlying the Certificates is available on the website of the relevant Index Sponsor: www.stoxx.com with respect to the EURO STOXX 50® Index. www.wienerboerse.at with respect to the Russian Depositary Index®.
Offer and Sale:	Commerzbank offers during the subscription period from 2 December 2013 until 31 December 2013 up to 20,000 Autocall Structured Certificates relating to Indices (the "Certificates") at an initial issue price of EUR 1,000 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. The issue amount which is based on the demand during the Subscription Period and the Initial Price will under normal market conditions be determined by the Issuer on the Trade Date in its reasonable discretion (<i>billiges Ermessen</i>, § 315 German Civil Code (<i>BGB</i>)) and immediately published thereafter in accordance with § 11 of the applicable Terms and Conditions. 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).

The minimum investment is five (5) Certificates with incremental amounts of one (1) Certificate in excess of this number.

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 2 December 2013 until 31 December 2013.

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

Payment Date:

17 January 2014

Clearing number:

WKN: CZ36QS

ISIN: DE000CZ36QS0

Issue Currency:

Euro ("EUR")

Minimum Trading Size:

One Certificate

Listing:

The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 17 January 2014.

Applicable Special Risks:

In particular the following risk factors (2.1.1.2 "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

Dependency of the redemption amount of the Certificates on the performance of the Underlying

Termination, early redemption and adjustment rights

Disruption event and postponement of payments

Leverage effect

Underlying index (price index)

Applicable Terms and Conditions:

Terms and Conditions for Autocall Structured Certificates

In detail the applicable Terms and Conditions will be completed as follows:

§ 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

"**Adjustment Event**" with respect to an Index means:

- (a) the substitution of the Index by a Successor Index pursuant to § 6 paragraph 2;
- (b) any of the following actions taken by the Index Company: capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of the Index Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to the Index Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other split, consolidation or alteration of category;
- (c) a spin-off of a part of the Index Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of the Index Company is absorbed by another entity;
- (d) the adjustment of option or futures contracts relating to the Index Share on the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
- (e) a takeover-bid, i.e. an offer to take over or to swap or any other offer or any other act of an individual person or a legal entity that results in the individual person or legal entity buying, otherwise acquiring or obtaining a right to buy more than 10% of the outstanding shares of the Index Company as a consequence of a conversion or otherwise, as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German

Civil Code (*BGB*)) based on notifications to the competent authorities or on other information determined as relevant by the Issuer;

- (f) the termination of trading in, or early settlement of, option or futures contracts relating to the Index Share on the Futures Exchange or relating to the Index itself or the announcement of such termination or early settlement;
- (g) the termination of the listing of the Index Share at the exchange on which the respective Index Share is traded (provided that the quotations of the prices of the Index Share on such exchange are taken for the calculation of the Index) (the "**Relevant Exchange**") to terminate the listing of the Index Share on the Relevant Exchange due to a merger by absorption or by creation or any other reason or the becoming known of the intention of the Index Company or the announcement of the Relevant Exchange that the listing of the Index Share at the Relevant Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Index Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Relevant Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;
- (h) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Index Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organizations;
- (i) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of a Index Company according to the applicable law of such company; or
- (j) any other event being economically equivalent to the afore-mentioned events with regard to their effects.

"**Automatic Early Redemption Amount**" has the meaning given thereto in § 4 paragraph 3.

"**Automatic Early Redemption Date**" has the meaning given thereto in § 4 paragraph 3.

"**Early Valuation Date**" has the meaning given thereto in § 4 paragraph 3.

"**Exposure Amount**" means EUR 1,000.

"**Final Valuation Date**" means 16 January 2019.

"**Fixed Rate**" means a percentage which will be determined in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) on the Trade Date and will be published in accordance with § 11 hereof. The indication for the Fixed Rate based on the volatility of the Underlyings and the market conditions as of 2 December 2013 is 13% (in any case, it will not be below 11.50%).

"**Futures Exchange**" means the exchange with the largest trading volume in futures and options contracts in relation to an Index Share. If no futures or options contracts in relation to the Index Share are traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the exchange with the largest trading volume in futures and options contracts in relation to shares of companies whose registered office is in the same country as the registered office of the Index Company. If there is no futures and options exchange in the country in which the Index Company has its registered office on which futures and options contracts in relation to the Index Share are traded, the Issuer shall determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and shall announce its choice in accordance with § 11.

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

performance of its obligations under the Certificates or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments.

"Index" means any of the following indices as determined and published by the respective Index Sponsor:

Index	Bloomberg ticker
EURO STOXX 50 [®] Index as determined and published by STOXX Limited (an "Index Sponsor")	SX5E Index
Russian Depositary Index [®] as determined and published by Wiener Börse AG (an "Index Sponsor")	RDX Index

"Index Company" with respect to an Index Share means any company issuing such Index Share.

"Index Share" means any share contained in the Index.

"Initial Price" with respect to an Underlying means the Reference Price of such Underlying determined with respect to the Strike Date.

"Market Disruption Event" means with respect to an Index the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in the Index Shares on the exchange or the suspension of or limitation imposed on trading in options or futures contracts on the Index on the options and futures exchange with the highest trading volume of option and future contracts relating to the Index, provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on a Valuation Date or the Strike Date shall be published in accordance with § 11.

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

"Maturity Date" means 30 January 2019, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2.

"Payment Business Day" means a day on which commercial banks and foreign exchange markets in Helsinki are open for regular business and a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and the Clearing System settle payments in the Issue Currency.

"Reference Price" with respect to an Index means the official closing level of the relevant Index as determined and published by the relevant Index Sponsor on any day.

"Strike Date" means 16 January 2014.

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

"**Trade Date**" means 7 January 2014. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"**Underlying**" means an Index.

"**Underlying Performance**" means with respect to an Underlying a decimal number calculated by applying the following formula:

$$UP_i = \frac{\text{Underlying}_{i,\text{FINAL}}}{\text{Underlying}_{i,\text{INITIAL}}}$$

where:

UP_i = Underlying Performance

$\text{Underlying}_{i,\text{FINAL}}$ = Reference Price of the Underlying with respect to the Final Valuation Date

$\text{Underlying}_{i,\text{INITIAL}}$ = Initial Price of the Underlying

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

If on a Valuation Date the Reference Price of an Underlying is not determined and published or if on a Valuation Date a Market Disruption Event with respect to an Underlying occurs, then the next following Exchange Business Day on which the Reference Price of the respective Underlying is again determined and published and on which there is no Market Disruption Event with respect to the relevant Underlying will be deemed to be the relevant Valuation Date for such Underlying.

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

"**Worst Performing Underlying**" with respect to an Underlying means the Underlying with the lowest Underlying Performance. If the Underlyings have the same Underlying Performance, then the Issuer shall decide in its own reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) which of the Underlyings shall be the Worst Performing 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:

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

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

or

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

or

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

$$RA = EA \times UP_{WPU}$$

where:

RA	=	Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))
EA	=	Exposure Amount
FR	=	Fixed Rate
N	=	5
UP_{WPU}	=	Underlying Performance of the Worst Performing Underlying

§ 4 EARLY REDEMPTION; REPURCHASE

Paragraph 3:

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

<i>Early Valuation Date</i>	<i>Automatic Early Redemption Date, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2</i>	<i>Automatic Early Redemption Amount ("AERA") per Certificate</i>
16 January 2015	30 January 2015	$AERA = EA + EA \times FR \times N1$
18 January 2016	1 February 2016	$AERA = EA + EA \times FR \times N2$
16 January 2017	30 January 2017	$AERA = EA + EA \times FR \times N3$
16 January 2018	1 February 2018	$AERA = EA + EA \times FR \times N4$

where:

AERA	=	Automatic Early Redemption Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))
EA	=	Exposure Amount
FR	=	Fixed Rate
N1	=	1
N2	=	2
N3	=	3
N4	=	4

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

§ 6

ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. If the Index is no longer calculated and published by the Index Sponsor but by another person, company or institution acceptable to the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) as the new Index Sponsor (the "**Successor Sponsor**"), the Redemption Amount will be determined on the basis of the Index being calculated and published by the Successor Sponsor and any reference made to the Index Sponsor in these Terms and Conditions shall, if the context so admits, then refer to the Successor Sponsor.
2. If the Index is cancelled or replaced or if the Index Sponsor is replaced by another person, company or institution not acceptable to the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) § 315 German Civil Code (*BGB*)), the Issuer will determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) another index on the basis of which the Redemption Amount will be determined (the "**Successor Index**"). The Successor Index as well as the time of its first application will be notified pursuant to § 11. Any reference made to the Index in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refer to the Successor Index. All related definitions shall be deemed to be amended accordingly. Furthermore, the Issuer will make all necessary adjustments to the Terms and Conditions resulting from a substitution of the respective Index.
3. If the occurrence of an Adjustment Event with respect to an Index Share has a material effect on the price of the Index, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. The Issuer shall act in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

As a result of such adjustments especially the Initial Price may be amended.

Such adjustment shall become effective on the date on which the occurrence of the Adjustment Event with respect to the Index Share has its effect on the price of the Index.

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

Any adjustment in accordance with this § 6 (A) paragraph 3 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

4. If (i) the determination of a Successor Index in accordance with paragraph 2 is not possible or is unreasonable (*unzumutbar*) or (ii) if the Index Sponsor materially modifies the calculation

method of the Index with effect on or after 2 December 2013 or materially modifies the Index in any other way (except for modifications which are contemplated in the calculation method of the Index relating to a change with respect to Index Shares, the market capitalisation or with respect to any other routine measures), then the Issuer is entitled to (a) continue the calculation and publication of the Index on the basis of the former concept of the Index and its last determined level or (b) to terminate the Certificates prematurely with respect to a Payment Business Day (the "**Termination Date**") with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 11. Any termination in part shall be excluded.

The Issuer may also terminate the Certificates in accordance with the above in the case of a Hedging Disruption.

5. In the case of a termination of the Certificates pursuant to paragraph 4, the Certificates shall be redeemed on the Termination Date 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 applicable market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Certificates (the "**Hedging Transactions**"). Expenses for transactions that were required for winding up the Hedging Transactions will be taken into account as deductible items.

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

§ 9 PAYING AGENT

Paragraph 1:

1. Nordea Bank Finland Plc, a credit institution and account operator, incorporated under the laws of Finland, whose corporate seat and registered office is at Aleksis Kiven katu 3-5, Helsinki, FI-00020 NORDEA, Finland, shall be the issuer agent as defined in the regulation of Euroclear Finland and paying agent (the "**Paying Agent**").

§ 10 SUBSTITUTION OF THE ISSUER

Paragraph 2:

2. No such assumption shall be permitted unless
 - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the 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.

**§ 11
NOTICES**

Paragraph 2 second sub-paragraph:

Website: *<http://fim.commerzbank.com>*

**§ 13
FINAL CLAUSES**

Paragraph 1:

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 Republic of Finland.

Paragraph 4:

Payment Business Day

Market Disruption Event

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

Additional Provisions:

Disclaimer with respect to the EURO STOXX 50[®] Index

STOXX and its licensors (the "Licensors") have no relationship to the Issuer, other than the licensing of the EURO STOXX 50[®] and the related trademarks for use in connection with the Products.

STOXX and its Licensors do not:

- Sponsor, endorse, sell or promote the Products.
- Recommend that any person invest in the Products or any other securities.
- Have any responsibility or liability for or make any decisions about the timing, amount or pricing of Products.
- Have any responsibility or liability for the administration, management or marketing of the Products.
- Consider the needs of the Products or the owners of the Products in determining, composing or calculating the EURO STOXX 50[®] or have any obligation to do so.

STOXX and its Licensors will not have any liability in connection with the Products. Specifically,

- STOXX and its Licensors do not make any warranty, express or implied and disclaim any and all warranty about:
- The results to be obtained by the Products, the owner of the Products or any other person in connection with the use of the EURO STOXX 50[®] and the data included in the EURO STOXX 50[®];
- The accuracy or completeness of the EURO STOXX 50[®] and its data;
- The merchantability and the fitness for a particular purpose or use of the EURO STOXX 50[®] and its data;
- STOXX and its Licensors will have no liability for any errors, omissions or interruptions in the EURO STOXX 50[®] or its data;
- Under no circumstances will STOXX or its Licensors be liable for any lost profits or indirect, punitive, special or consequential damages or losses, even if STOXX or its Licensors knows that they might occur.

The licensing agreement between the Issuer and STOXX is solely for their benefit and not for the benefit of the owners of the Products or any other third parties.

Disclaimer with respect to the Russian Depositary Index[®]

The RDX[®] (Russian Depositary Index[®]) was developed and is real-time calculated and published by Wiener Börse AG. The full

name of the Index and its abbreviation are protected by copyright law as trademarks. The RDX[®] index description, rules and composition are available online on www.indices.cc - the index portal of Wiener Börse AG.

Wiener Börse does not guarantee the accuracy and/or the completeness of the RDX[®] index or any data included therein and Wiener Börse shall have no liability for any errors, omissions, or interruptions therein.

A non-exclusive authorization to use the RDX[®] in conjunction with financial products was granted upon the conclusion of a license agreement between Issuer and Wiener Börse AG. The only relationship to the Licensee is the licensing of certain trademarks and trade names of RDX[®] Index which is determined, composed and calculated by Wiener Börse without regard to the Licensee or the Product(s). Wiener Börse reserves the rights to change the methods of index calculation or publication, to cease the calculation or publication of the RDX[®] Index or to change the RDX[®] trademarks or cease the use thereof.

The issued Product(s) is/are not in any way sponsored, endorsed, sold or promoted by the Wiener Börse. Wiener Börse makes no warranty or representation whatsoever, express or implied, as to results to be obtained by Licensee, owners of the product(s), or any other person or entity from the use of the RDX[®] index or any data included therein. Without limiting any of the foregoing, in no event shall Wiener Börse have any liability for any special, punitive, indirect, or consequential damages (including lost profits), even if notified of the possibility of such damages.

SUMMARY

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

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

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

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under this Base Prospectus (the "Structured Certificates" or "Certificates") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms. 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. 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.
A.2	Consent to the use of the Prospectus	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. 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 2 December 2013 to 31 December 2013. 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. The consent to use this Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition

that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements 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	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " Issuer ", the " Bank " or " Commerzbank ", together with its consolidated subsidiaries " Commerzbank Group " or the " Group ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable – Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information	The following table shows in overview form the balance sheet and income statement of the COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 September 2013 (reviewed):

	<u>31 December</u>	<u>31 December</u>	<u>30 September</u>
<u>Balance sheet</u>	<u>2011</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
Assets (€m)			
Cash reserve	6,075	15,755	11,122
Claims on banks	87,790	88,028	109,482
Claims on customers	296,586	278,546	250,530
Value adjustment portfolio fair value hedges	147	202	91
Positive fair value of derivative hedging instruments	5,132	6,057	4,053
Trading assets	155,700	144,144	119,472
Financial investments	94,523	89,142	84,487
Holdings in companies accounted for using the equity method	694	744	727

Intangible assets.....	3,038	3,051	3,122
Fixed assets	1,399	1,372	1,721
Investment properties	808	637	668
Non-current assets and disposal groups held for sale	1,759	757	249
Current tax assets.....	716	790	613
Deferred tax assets.....	4,154	3,216	3,153
Other assets	3,242	3,571	3,742
Total	<u>661,763</u>	<u>636,012</u>	<u>593,232</u>

Liabilities and equity (€m)

Liabilities to banks	98,481	110,242	124,315
Liabilities to customers.....	255,344	265,842	256,244
Securitised liabilities	105,673	79,332	69,551
Value adjustment portfolio fair value hedges.....	938	1,467	784
Negative fair values of derivative hedging instruments.....	11,427	11,739	8,429
Trading liabilities.....	137,847	116,111	82,646
Provisions.....	3,761	4,099	3,965
Current tax liabilities	680	324	240
Deferred tax liabilities	189	91	96
Liabilities from disposal groups held for sale.....	592	2	-
Other liabilities	6,568	6,523	6,590
Subordinated capital	13,285	12,316	12,136
Hybrid capital.....	2,175	1,597	1,489
Equity	24,803	26,327	26,747
Total	<u>661,763</u>	<u>636,012</u>	<u>593,232</u>

^{*)} Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and other disclosure changes.

	<u>1 January – 31 December</u>		<u>1 January – 30 September</u>	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012^{*)}</u>	<u>2013</u>
<u>Income Statement</u>				
<u>(€m)</u>				
Net interest income	6,724	5,539	4,759	4,468
Loan loss provisions ...	(1,390)	(1,660)	(1,046)	(1,296)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	3,713	3,172
Net commission income.....	3,495	3,191	2,485	2,440
Net trading income and net income from hedge accounting	1,986	1,121	472	234
Net investment income.....	(3,611)	81	(169)	10
Current net income from companies accounted for using the equity method	42	46	34	50
Other net income	1,253	(77)	(55)	(147)
Operating expenses.....	7,992	7,025	5,254	5,109
Restructuring expenses.....	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(83)	---
Pre-tax profit or loss..	507	905	1,100	157
Taxes on income	(240)	796	329	60
Consolidated profit or loss	747	109	771	97

¹⁾ Prior-year figures restated due to the first-time application of the amended IAS 19 and other disclosure changes.

There has been no material adverse change in the prospects of the COMMERZBANK Group since 31 December 2012.

No significant changes in the financial position of the COMMERZBANK Group have occurred since 30 September 2013.

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 are 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 the COMMERZBANK Group.
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	The focus of the activities of the 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. The 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 the 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.

SECTION C – SECURITIES

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<u>Type/Form of securities</u> Autocall Structured Certificates relating to Indices (the "Certificates") The Certificates are represented by a global bearer certificate. <u>Security Identification number(s) of securities</u> WKN: CZ36QS ISIN: DE000CZ36QS0
C.2	Currency of the securities	The Certificates are issued in Euro ("EUR").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	- not applicable – The Certificates are freely transferable.
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the securities and limitations to those rights)	<u>Governing law of the securities</u> 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. <u>Rights attached to the securities</u> <i>Repayment</i> The holder of the Certificates will receive on the Maturity Date the Redemption Amount. <i>Adjustments, early redemption and automatic early redemption</i> 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. <u>Ranking of the securities</u> 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.
C.11	Admission to listing and trading on a regulated market or	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 January 2014.

**equivalent
market**

C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	The redemption of the Certificates on the Maturity Date and, in the case of an automatic early redemption event, the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date, as the case may be, depends on the performance of the Underlyings. <u>In detail:</u> If the Certificates are not automatically early redeemed, then the holder of a Certificate will receive on the Maturity Date the Redemption Amount per Certificate which will be (i) the Exposure Amount plus the Exposure Amount multiplied by the Fixed Rate times 5, if on the Final Valuation Date the Reference Price of each Underlying is equal to or above 100% of the relevant Initial Price; or (ii) the Exposure Amount, if on the Final Valuation Date the Reference Price of the Worst Performing Underlying is below 100% of the relevant Initial Price but equal to or above 60% of the relevant Initial Price; or (iii) the Exposure Amount multiplied by the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying, in all other cases, all as specified in the Final Terms. In the latter case, the Redemption Amount will be below the Exposure Amount. If the Underlying Performance of the Worst Performing Underlying is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all.
C.16	Averaging Dates	– not applicable –
	Maturity Date	30 January 2019
	Valuation Date	16 January 2019 (Final Valuation Date)
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
C.18	Delivery procedure (clearing on the maturity date)	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. 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.

C.19 Final reference price of the Underlying The official closing level of the Index as determined and published by the relevant Index Sponsor on the Final Valuation Date.

C.20 Type of the Underlying and details, where information on the Underlying can be obtained The assets underlying the Certificates are the following Indices (each an "**Underlying**"):

<i>Index</i>	<i>Bloomberg ticker</i>
EURO STOXX 50 [®] Index as determined and published by STOXX Limited (the " Index Sponsor ")	SX5E Index
Russian Depositary Index [®] as determined and published by Wiener Börse AG (the " Index Sponsor ")	RDX Index

Information on the Indices can be obtained from the internet pages of the Index Sponsors:

www.stoxx.com with respect to the EURO STOXX 50[®] Index.

www.wienerboerse.at with respect to the Russian Depositary Index[®].

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.

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the issuer	The Certificates entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that Commerzbank becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay the redemption amount or any other payments to be made under the Certificates.

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

Global financial market crisis and sovereign debt crisis

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

Macroeconomic environment

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

Counterparty default risk

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

Market risks

The Group is exposed to market price risks in the valuation of

equities and investment fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

Strategic risks

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

Risks from the competitive environment

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

Liquidity risks

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

Operational risks

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

Risks from equity participations

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

Risks from bank-specific regulation

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

environment.

Legal risks

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

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

No secondary market immediately prior to 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 valuation date, the price of the Underlying and/or the exchange rate, both of which may be relevant for the Certificates may still change and any kind of barrier 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.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Certificates

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign

Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Certificates are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Certificates should therefore be aware of the fact that payments under the Certificates may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Certificate.**

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.

Risk at maturity:

The redemption of the Certificates on the Maturity Date and, in the case of an automatic early redemption event, the relevant Automatic Early Redemption Amount to be paid on the relevant Automatic Early Redemption Date, as the case may be, depends on the performance of the Underlying or Underlyings, as the case may be. If the Certificates have an FX Exposure, the Redemption Amount of the Certificates does not only depend on the performance of the Underlying or Underlyings, as the case may be, but also on the development of the Conversion Rate.

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

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

Trading risk:

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

SECTION E – OFFER AND SALE

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	– not applicable – Profit motivation
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	Commerzbank offers during the subscription period from 2 December 2013 until 31 December 2013 up to 20,000 Structured Certificates relating to Indices (the "Certificates") at an initial issue price of EUR 1,000 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. The issue amount which is based on the demand during the Subscription Period and the Initial Price will under normal market conditions be determined by the Issuer on the Trade Date in its reasonable discretion (<i>billiges Ermessen</i>, § 315 German Civil Code (<i>BGB</i>)) and immediately published thereafter in accordance with § 11 of the applicable Terms and Conditions.
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: - execution of transactions in the Underlying - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying - business relationship with the Issuer of the Underlying - possession of material (including non-public) information about the Underlying - acting as Market Maker
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	The investor can usually purchase the 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 sääntelyn edellyttämistä tiedoista, joita kutsutaan nimellä "osatekijät". Nämä osatekijät on numeroitu jaksoittain A–E (A.1–E.7).

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

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

JAKSO A – JOHDANTO JA VAROITUKSET

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
A.1	Varoitukset	Tätä tiivistelmää olisi pidettävä ohjelmaesitteen (Ohjelmaesite) ja asianomaisten Lopullisten Ehtojen johdantona. Sijoittajien olisi perustettava Ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseen laskettuihin arvopapereihin (Strukturoidut Sertifikaatit tai Sertifikaatit) sijoittamista koskeva päätöksensä koko Ohjelmaesitteeseen ja asianomaisiin Lopullisiin Ehtoihin. Mikäli jossakin Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa nostetaan Ohjelmaesitteen sisältämiä tietoja koskeva kanne, kanteen nostanut sijoittaja voidaan velvoittaa maksamaan Ohjelmaesitteen ja Lopullisten Ehtojen kääntämisestä aiheutuvat kustannukset ennen oikeudenkäynnin aloittamista kyseisen maan kansallisen lainsäädännön mukaisesti. Siviilioikeudellista vastuuta sovelletaan henkilöihin, jotka ovat laatineet tiivistelmän, sen käännös mukaan luettuna, mutta vain, jos tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa Ohjelmaesitteen muihin osiin tai jos siinä ei anneta yhdessä Ohjelmaesitteen muiden osien kanssa kaikkia tarvittavia keskeisiä tietoja.
A.2	Suostumus esitteen käyttöön	Liikkeeseenlaskija antaa suostumuksensa siihen, että rahoituksenvälittäjät käyttävät Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja Sertifikaattien edelleenmyyntiin tai lopulliseen sijoittamiseen. Tarjousaika, jonka aikana rahoituksenvälittäjät voivat edelleenmyydä Sertifikaatteja tai sijoittaa niitä lopullisesti, kestää ainoastaan niin kauan kuin Ohjelmaesite ja Lopulliset Ehdot ovat voimassa Esitedirektiivin 9 artiklan mukaisesti, sellaisena kuin se on pantu täytäntöön asianomaisessa jäsenvaltiossa, ja 2.12.2013–31.12.2013. Suostumus Ohjelmaesitteen ja Lopullisten Ehtojen käyttöön annetaan ainoastaan seuraavien jäsenvaltioiden osalta: Suomi. Suostumus tämän Ohjelmaesitteen (mukaan lukien täydennysten) ja vastaavien Lopullisten Ehtojen käyttöön edellyttää, että (i) Ohjelmaesite ja vastaavat Lopulliset Ehdot toimitetaan sijoittamista

harkitseville ainoastaan ennen toimitusta julkaistujen täydennysten kanssa ja (ii) Ohjelmaesitettä ja Lopullisia Ehtoja käyttävien rahoituksenvälittäjien on varmistettava, että ne noudattavat kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella soveltuvia ja voimassa olevia lakeja ja määräyksiä.

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

Jakso B – Liikkeeseenlaskija

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	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 rekisteröity toimipaikka on Frankfurt am Main. Sen pääkonttorin osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	Maaailman 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	Varaukset päättyneiden tilikausien tilintarkastuskertomuksissa	- ei sovellu - Tässä ohjelmaesitteessä esitettyihin päättyneiden tilikausien tietojen perusteella annettuihin tilintarkastuskertomuksiin ei ole tehty varauksia.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin taseen ja tilinpäätöksen tiivistelmä, joka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2011 ja 2012 sekä konsernin osavuositarkastuksesta 30. syyskuuta 2013 (tarkastettu):

<u>Tase</u>	<u>31. joulukuuta 2011</u>	<u>31. joulukuuta 2012¹⁾</u>	<u>30. syyskuuta 2013</u>
Vastaavaa (€m)			
Käteiset varat.....	6 075	15 755	11 122
Saamiset luottolaitoksilta	87 790	88 028	109 482
Saamiset yleisöltä.....	296 586	278 546	250 530
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	147	202	91
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien positiivinen käypä arvo	5 132	6 057	4 053
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt varat.....	155 700	144 144	119 472
Rahoitusinvestoinnit.....	94 523	89 142	84 487
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä kirjatusta	694	744	727

yhtiöistä.....			
Aineettomat hyödykkeet.....	3 038	3 051	3 122
Aineelliset hyödykkeet	1 399	1 372	1 721
Sijoituskiinteistöt	808	637	668
Pitkäaikaiset varat ja myyntitarkoituksessa pidetyt			
päättävien liiketoimintojen varat	1 759	757	249
Tilikauden verosaamiset	716	790	613
Laskennalliset verosaamiset	4 154	3 216	3 153
Muut varat	3 242	3 571	3 742
Yhteensä	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>593 232</u>
Vastattavaa (€m)			
Velat luottolaitoksille	98 481	110 242	124 315
Velat yleisölle.....	255 344	265 842	256 244
Arvopaperistetut velat	105 673	79 332	69 551
Käyvän arvon suojausten			
arvonmuutosrahasto.....	938	1 467	784
Suojaukseen käytettyjen			
johdannaisinstrumenttien			
negatiivinen käypä arvo	11 427	11 739	8 429
Kaupankäyntitarkoituksessa			
pidetyt velat	137 847	116 111	82 646
Varaukset	3 761	4 099	3 965
Tilikauden verovelat.....	680	324	240
Laskennalliset verovelat.....	189	91	96
Velat myyntiä varten pidetyistä			
päättävistä liiketoiminnoista	592	2	-
Muut velat.....	6 568	6 523	6 590
Velat, joilla on huonompi			
etuoikeus kuin muilla veloilla.....	13 285	12 316	12 136
Pääomalainat.....	2 175	1 597	1 489
Oma pääoma.....	24 803	26 327	26 747
Yhteensä	<u>661 763</u>	<u>636 012</u>	<u>593 232</u>

	Tammikuu – joulukuu		Tammikuu – syyskuu	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
<u>Tilinpäätös (€m)</u>				
Korkokate	6 724	5 539	4 759	4 468
Luottotappiovaraukset	(1 390)	(1 660)	(1 046)	(1 296)
Korkokate				
luottotappiovarausten				
jälkeen.....	5 334	3 879	3 713	3 172
Nettotuotot				
komissioista.....	3 495	3 191	2 485	2 440
Nettotuotot				
kaupankäynnistä ja				
suojauslaskennan				
nettokaupankäynnistä				
Nettotuotot sijoituksista ...	(3 611)	81	(169)	10
Tilikauden nettotuotot				
pääomaosuusmenete				
lmällä kirjatusta				
yhtiöistä	42	46	34	50
Muut nettotuotot.....	1 253	(77)	(55)	(147)
Käyttökustannukset	7 992	7 025	5 254	5 109
Uudelleenjärjestely-				
kustannukset	---	43	43	493
Nettovoitto tai -tappio				
päättävien				
liiketoimintojen				
myynnistä	---	(268)	(83)	---
Voitto tai tappio				
ennen veroja	507	905	1 100	157
Tuloverot	(240)	796	329	60

Konsernin voitto tai tappio	747	109	771	97
-----------------------------------	-----	-----	-----	----

¹⁾ Edellisen vuoden luvut on muutettu uuden IAS 19 –standardin käyttöönnoton vuoksi ja muiden tietojen julkistamisvaatimusten muutosten vuoksi.

COMMERZBANK Groupin tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaista haitallista muutosta 31. joulukuuta 2012 jälkeen.

COMMERZBANK Groupin rahoitusasemassa ei ole tapahtunut olennaista haitallista muutosta 30. syyskuuta 2013 jälkeen.

B.13	Liikkeeseen-laskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	- ei sovellu - Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyviä tapahtumia, jotka vaikuttavat olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin.
B.14	Liikkeeseen-laskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä	- ei sovellu - Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö.
B.15	Liikkeeseen-laskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat	COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima rahoituspalveluita yksityisasiakkaille sekä pienille ja keskisuurille yritys- ja institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja -palvelut. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja (<i>building savings loans</i>), varainhallintaa ja vakuutuksia. Konserni laajentaa jatkuvasti asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii myös tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta, erityisesti Euroopassa. COMMERZBANK Group on jaettu viiteen liiketoiminnalliseen segmenttiin: Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA)- sekä Others and Consolidation -segmentteihin. Niistä Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- ja Corporates & Markets –segmentit sekä Others and Consolidation –segmentti muodostavat Commerzbank Groupin ydinpankin.
B.16	Määräysvaltaa harjoittavat osapuolet	- ei sovellu - COMMERZBANKin hallintaa ei ole luovutettu muulle yhtiölle tai henkilölle esimerkiksi hallintasopimuksen (<i>domination agreement</i>) perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopapereiden ostoa ja yritysvaltauksia koskevassa laissa tarkoitetulla tavalla.

JAKSO C – ARVOPAPERIT

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja laji / tunniste	<u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u> Autocall Sertifikaatit, jotka liittyvät Indekseihin (Sertifikaatit) Sertifikaatteja edustaa globaali haltijasertifikaatti. <u>Arvopapereiden tunniste(et)</u> WKN: CZ36QS ISIN: DE000CZ36QS0
C.2	Arvopapereiden valuutta	Sertifikaattien liikkeeseenlaskuvaluutta on euro (EUR).
C.5	Arvopapereiden vapaata luovutettavuutta koskevat rajoitukset	– ei sovellu – Sertifikaatit ovat vapaasti luovutettavissa.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan lukien arvopapereiden etuoikeusjärjestys ja oikeuksia koskevat rajoitukset)	<u>Arvopapereihin sovellettava laki</u> Sertifikaatteihin sovelletaan Saksan lakia. Sertifikaattien muodostamiseen saatetaan soveltaa Selvitysjärjestelmän lainkäyttöalueen lakia asianomaisissa Lopullisissa Ehdossa määrätyn mukaisesti. <u>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</u> <i>Takaisinmaksu</i> Sertifikaattien haltija saa Eräpäivänä Lunastusmäärän. <i>Tarkistukset, ennenaikainen lunastus ja automaattinen ennenaikainen lunastus</i> Liikkeeseenlaskijalla voi erityisissä olosuhteissa olla oikeus tehdä eräitä tarkistuksia. Lisäksi Liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus päättää Sertifikaatit ennenaikaisesti tai Sertifikaatit voidaan lunastaa ennenaikaisesti erityisten tapahtumien johdosta. <u>Arvopapereiden etuoikeusjärjestys</u> Sertifikaatteihin liittyvät sitoumukset ovat Liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (<i>nicht dinglich besichert</i>) sitoumuksia, ja ellei soveltuvasta lainsäädännöstä muuta johdu, ne oikeuttavat vähintään samaan etuoikeusasemaan Liikkeeseenlaskijan kaikkien muiden etuoikeudettomien ja vakuudettomien (<i>nicht dinglich besichert</i>) velvoitteiden kanssa.
C.11	Ottaminen pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi	Liikkeeseenlaskija aikoo hakea Sertifikaattien ottamista pörssilistalle ja kaupankäynnin kohteeksi seuraavalla säännellyllä markkinalla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 17.1.2014.

**säännellyillä
markkinoilla tai
vastaavilla
markkinoilla**

C.15	Kohde-etuuden vaikutus arvopapereiden arvoon	Sertifikaattien lunastus Eräpäivänä ja mahdollisen automaattisen ennenaikaisen lunastuksen tapauksessa Automaattisen Ennenaikaisen Lunastuksen Päivänä maksettava Automaattinen Ennenaikainen Lunastusmäärä riippuu Kohde-etuuksien arvonkehityksestä. <u>Lisätiedot:</u> Jos Sertifikaatteja ei lunasteta ennenaikaisesti automaattisesti, Sertifikaatin haltija saa Eräpäivänä kutakin Sertifikaattia kohden Lunastusmäärän, joka on (i) Riskimäärä, johon lisätään Riskimäärä kerrottuna Kiinteällä Korolla kertaa 5, jos Lopullisena Arvostuspäivänä kunkin Kohde-etuuden Arvostushinta on yhtä suuri kuin tai yli 100% kyseisestä Alkuperäisestä Hinnasta (ii) Riskimäärä, jos Lopullisena Arvostuspäivänä Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvostushinta on alle 100% kyseisestä Alkuperäisestä Hinnasta mutta yhtä suuri kuin tai yli 60% kyseisestä Alkuperäisestä Hinnasta (iii) Riskimäärä kerrottuna Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehityksellä kaikissa muissa tapauksissa ja aina Lopullisten Ehtojen mukaisesti. Viimeksi mainitussa tapauksessa Lunastusmäärä alittaa Riskimäärän. Jos Arvonkehitykseltään Epäsuotuisimman Kohde-etuuden Arvonkehitys on 0 (nolla), Lunastusmäärää ei makseta lainkaan.
C.16	Keskiarvo-päivät	– ei sovellu –
	Eräpäivä	30.1.2019
	Arvostuspäivä	16.1.2019 (Lopullinen Arvostuspäivä)
C.17	Kuvaus arvopapereiden selvitysmenettelystä	Myydyt Sertifikaatit toimitetaan Maksupäivänä soveltuvan paikallisen markkinakäytännön mukaisesti Selvitysjärjestelmän välityksellä.
C.18	Toimitus (selvitys eräpäivänä)	Kaikki Ehtojen nojalla maksettavat määrät maksetaan Maksuagentille edellyttäen, että Maksuagentti siirtää nämä määrät Selvitysjärjestelmään Ehdoissa määrättyinä päivinä siten, että määrät voidaan hyvittää asianomaisten omaisuudenhoitajapankkien tileille ja välittää sen jälkeen Sertifikaattien Haltijoille. Jos jokin Sertifikaattiin liittyvä maksu tulee toteutettavaksi päivänä, joka ei ole Maksuliikennepäivä, maksu toteutetaan seuraavana Maksuliikennepäivänä. Tällöin kyseisellä Sertifikaatin Haltijalla ei ole oikeutta esittää maksuvaatimuksia, korkovaatimuksia tai muita

korvausvaatimuksia viivytyksen johdosta.

C.19 Kohde-etuuden lopullinen arvostushinta Indeksien virallinen päätösarvo, jonka kyseisen Indeksien Ylläpitäjä määrittää ja ilmoittaa Lopullisena Arvostuspäivänä.

C.20 Kohde-etuuden tyyppi ja tietoja siitä, mistä kohde-etuutta koskevia tietoja voi saada Sertifikaattien kohde-etuuksina ovat seuraavat Indeksit (**Kohde-etuus**):

<i>Indeksi</i>	<i>Bloomberg-tunniste</i>
EURO STOXX 50® Index jonka STOXX Limited (Indeksin ylläpitäjä) laskee ja ilmoittaa.	SX5E Index
Russian Depositary Index® jonka Wiener Börse AG (Indeksin ylläpitäjä) laskee ja ilmoittaa.	RDX Index

Tietoa Indekseistä on Indeksien Ylläpitäjien verkkosivustoilla:

www.stoxx.com (EURO STOXX 50® Index).

www.wienerboerse.at (Russian Depositary Index®).

JAKSO D – RISKIT

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

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

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

Kansainvälisten rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

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

Makrotaloudellinen ympäristö

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

Vastapuolen maksuhäiriöriski

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

Markkinariskit

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

hyödykehintariskien muodossa.

Strategiset riskit

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

Kilpailuympäristöstä johtuvat riskit

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

Likviditeettiriskit

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

Operatiiviset riskit

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

Omistusosuuksista johtuvat riskit

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

Pankkikohtaisesta sääntelystä aiheutuvat riskit

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

Oikeudellisia riskejä

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

D.6 Keskeiset tiedot tärkeimmistä arvopapereille ominaisista riskeistä

Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista erääntymistä

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

Ei vakuuksia

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

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

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

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

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

Luottoluokituksen alentamisen vaikutus

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

Oikeus päättämiseen, ennenaikaiseen lunastukseen ja tarkistuksiin

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

Markkinahäiriötapahtuma

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

Liikkeeseenlaskijan vaihtuminen

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

Kohde-etuuteen liittyviä riskitekijöitä

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

Automaattisen ennaaikaisen lunastuksen riski

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

Erääntymiseen liittyvät riskit:

Sertifikaattien lunastus Eräpäivänä ja mahdollisen automaattisen ennaaikaisen lunastuksen tapauksessa Automaattisen Ennaaikaisen Lunastuksen Päivänä maksettava Automaattinen Ennaaikainen Lunastusmäärä riippuu tapauksen mukaan Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien arvonkehityksestä. Jos Sertifikaatteihin liittyy Valuutariski, Sertifikaattien Lunastusmäärä ei riipu pelkästään Kohde-etuuden tai Kohde-etuuksien arvonkehityksestä vaan myös Muuntokurssin kehityksestä.

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

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

Markkina-arvoriski:

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

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

- muutokset Kohde-etuuden hintavaihteluiden odotetussa voimakkuudessa (volatiliteetti)
- Sertifikaattien jäljellä oleva voimassaoloaika
- korkotason kehitys
- Indeksien muodostaville osakkeille maksettavien osinkojen kehitys

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

Kaupankäyntiriski:

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

JAKSO E – TARJOUS JA MYYNTI

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Tiedonantovelvollisuus
E.2b	Syy tarjoamiseen ja varojen käyttö, jos muu kuin voiton tavoittelu ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	– ei sovellu – Syynä voiton tavoittelu.
E.3	Kuvaus tarjousehdoista	Commerzbank tarjoaa merkintäaikana 2.12.2013–31.12.2013 korkeintaan 20 000 Strukturoitua Sertifikaattia, jotka liittyvät Indekseihin (Sertifikaatit) ja joiden alkuperäinen liikkeeseenlaskuhinta on 1 000 euroa Sertifikaattia kohden. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) päättää merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä Liikkeeseenlaskija on edelleen Sertifikaattien tarjoaja. Tarjoushinta määritellään jatkuvasti. Tavanomaisissa markkinaolosuhteissa liikkeeseenlaskumäärän, joka perustuu Merkintäajan kysyntään, ja Alkuperäisen Hinnan määrittää Liikkeeseenlaskija Kaupankäyntipäivänä kohtuullisen harkintansa mukaan (<i>billiges Ermessen</i>, Saksan siviililain (BGB) 315 §), ja edellä mainitut ilmoitetaan välittömästi tämän jälkeen soveltuvien Ehtojen kohdan 11 mukaisesti.
E.4	Liikkeeseenlaskuun / tarjoukseen liittyvät olennaiset intressit, mukaan lukien eturistiriidat	Sertifikaattien Ehtojen mukaisten Liikkeeseenlaskijan oikeuksien ja/tai velvollisuuksien toteuttamisen (esimerkiksi ehtojen muuttujen määrittämisen tai mukauttamisen) yhteydessä saattaa syntyä seuraavia, maksettaviin summiin vaikuttavia eturistiriitoja: - Kohde-etuudella käytävien kauppojen toteuttaminen - uusien Kohde-etuuteen liittyvien johdannaisinstrumenttien liikkeeseen laskeminen - liikesuhde Kohde-etuuden Liikkeeseenlaskijan kanssa - Kohde-etuutta koskevan olennaisen tiedon (mukaan lukien julkistamattoman tiedon) hallussapito - Markkinatakaajana toimiminen.
E.7	Arvioidut kustannukset, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	Sijoittaja voi yleensä ostaa Sertifikaatteja kiinteään liikkeeseenlaskuhintaan. Tämä kiinteä liikkeeseenlaskuhinta sisältää kaikki Liikkeeseenlaskijalle Sertifikaattien liikkeeseenlaskusta ja myynnistä aiheutuvat kustannukset (esim. jakelu-, strukturointi- ja suojauskustannukset sekä Commerzbankin voittomarginaalin).

Frankfurt am Main, 2 December 2013

COMMERZBANK
 AKTIENGESELLSCHAFT