

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**  
dated 13 April 2015

relating to

**ATM Call Structured Notes  
relating to Shares  
(ISIN FI4000153317)**

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

with respect to the

**Base Prospectus**  
dated 13 November 2014

relating to

**Structured Notes**

## INTRODUCTION

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

All options marked in the Base Prospectus which refer to (i) ATM Call Structured Notes, (ii) the underlying Shares and (iii) information on the subscription period shall apply.

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

**Information on the Underlying:**

Information on the Shares underlying the Notes (the "**Underlyings**") is available on the websites: [www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com), [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com), [www.euronext.com](http://www.euronext.com), [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com) and [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com).

**Offer and Sale:**

Commerzbank offers during the subscription period from 13 April 2015 until 15 May 2015 EUR 10,000,000 ATM Call Structured Notes relating to Shares (the "**Notes**") at an initial offer price of 110% per Note (including a distribution fee of up to 1.2% p.a.).

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

Applications for the Notes 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 Notes.

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

**Consent to the use 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 Notes by any financial intermediary.

The offer period within which subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant

Member State and in the period from 13 April 2015 to 15 May 2015.

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:** 09 June 2015

**Clearing number:** WKN: CB0FJ1

ISIN: FI4000153317

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

**Minimum Trading Size:** One Note

**Listing:** The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market(s) of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 09 June 2015.

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

Dependency of the redemption of the Notes on the performance of several Underlyings – ATM Call Structured Notes

No interest payments or other distributions

Participation in the performance of the Underlying(s)

Disruption event and postponement of payments

Dependency of the redemption amount of the Notes on the performance of the conversion rate

Leverage effect

Underlying share

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

## **TERMS AND CONDITIONS**

### **§ 1 FORM**

1. The issue by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of structured notes (the "**Notes**") 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 Notes are issued in Euro ("**EUR**") (the "**Issue Currency**") in the denomination of EUR 1,000 (the "**Denomination**"). There will be neither global bearer securities nor definitive securities and no physical notes will be issued with respect to the Notes.
2. Registration requests relating to the Notes shall be directed to an account operating institute.
3. Transfers of Notes 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 Notes.
4. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional tranches of Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Notes. The term "Notes" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Notes.

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

### **§ 2 DEFINITIONS**

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

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

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

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

03 June 2019, 02 July 2019, 02 August 2019, 02 September 2019, 02 October 2019, 04 November 2019, 02 December 2019, 02 January 2020, 03 February 2020, 02 March 2020, 02 April 2020, 04 May 2020 and 02 June 2020 (the "**Final Averaging Date**").

If on an Averaging Date the Reference Price of an Underlying is not determined and published or if on an Averaging Date a Market Disruption Event with respect to an Underlying occurs, then the next following Exchange Business Day which is not already an Averaging Date and 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 Averaging Date for such Underlying.

If according to the before-mentioned provisions the Final Averaging Date with respect to an Underlying is postponed until the eighth Payment Business Day prior to the Maturity Date, and if also on such day the Reference Price of such Underlying is not determined and published or a Market Disruption Event with respect to such Underlying occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Final Averaging Date for such Underlying and the Issuer shall estimate the Reference Price of such Underlying in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make notification thereof in accordance with § 13.

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

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

where:

BP	=	Basket Performance
X	=	6
$W_i$	=	Weighting of the relevant Underlying
$\text{Underlying}_{i,FINAL}$	=	Arithmetic mean of the Reference Prices of the relevant Underlying with respect to all Averaging Dates
$\text{Underlying}_{i,INITIAL}$	=	Initial Price of the relevant Underlying

"**Change in Law**" means that (i) due to the adoption of or any change in any applicable law or regulation (including any tax law) or (ii) due to the promulgation of or any change in the interpretation by any competent court, tribunal or regulatory authority (including any tax authority) (A) it has become illegal to hold, acquire or dispose of any relevant Underlying or (B) the Issuer will incur materially increased costs in performing its obligation under the Notes (including due to any increase in tax liability, decrease in tax benefit or other adverse effects on its tax position). The Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether a Change in Law has occurred.

"**Company**" with respect to a Share means the company issuing such securities as specified in the table in the definition of "Share".

"**Conversion Rate**" or "**FX**" means the conversion rate for USD 1 in EUR based on the official Euro foreign exchange reference rate for EUR 1 in USD expressed in USD as determined by the European Central Bank and published on the Initial FX Valuation Date and the Final FX Valuation Date, as the case may be, on Reuters screen page ECB37 at or about 2:15 p.m. (Frankfurt am Main time).

If the official Euro foreign exchange reference rate for EUR 1 in USD as determined by the European Central Bank ceases to be published on Reuters screen page ECB37 and is published on another screen page, then the Conversion Rate shall be based on the official Euro foreign exchange reference rate for EUR 1 in USD as determined by the European Central Bank as published on such other page (the "**Successor Page**"). The Issuer will give notification of such Successor Page in accordance with § 13.

Should the official Euro foreign exchange reference rate for EUR 1 in USD as determined by the European Central Bank cease to be published permanently, the Issuer will determine another exchange rate as the Conversion Rate and give notification of such other exchange rate in accordance with § 13.

If the official Euro foreign exchange reference rate for EUR 1 in USD as determined by the European Central Bank is not published on the Initial FX Valuation Date and the Final FX Valuation Date, as the case may be, on Reuters screen page ECB37 or on a Successor Page and if the Issuer has not determined another exchange rate as the Conversion Rate, then the Conversion Rate shall be the exchange rate for USD 1 in EUR determined by the Issuer as actually traded on the *international interbank spot market* on the Initial FX Valuation Date and the Final FX Valuation Date, as the case may be, at or about 2:15 p.m. (Frankfurt am Main time).

"**Exchange**" with respect to an Underlying means the exchange (or its successor) as specified in the table in the definition of such Underlying.

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

"**Extraordinary Event**" with respect to a Share means any of the following events:

- (a) the termination of trading in or early settlement of option or futures contracts relating to the Share at the Futures Exchange or the announcement of such termination or early settlement;
- (b) the termination of the listing of the Share on the Exchange due to a merger by absorption or by creation or due to any other reason, or the becoming known of the intention of the Company or the announcement of the Exchange that the listing of the Share at the Exchange will terminate immediately or at a later date and that the Share will not be admitted, traded or listed at any other exchange which is comparable to the Exchange (including the exchange segment, if applicable) immediately following the termination of the listing;
- (c) a procedure is introduced or ongoing pursuant to which all shares or the substantial assets of the Company are or are liable to be nationalized or expropriated or otherwise transferred to public agencies, authorities or organisations;
- (d) the application for insolvency proceedings or for comparable proceedings with regard to the assets of the Company according to the applicable law of the Company; or
- (e) any other event being economically equivalent to the before-mentioned events with regard to their effects.

"**Final FX Valuation Date**" means 02 June 2020.

"**Futures Exchange**" with respect to a Share means the options or futures exchange with the highest trading volume of option or futures contracts relating to the Share. If option or futures contracts on the Share are not traded on any exchange, the Futures Exchange shall be the options or futures exchange with the highest amount of option or futures contracts relating to shares of

companies having their residence in the country in which the Company has its residence. If there is no options or futures exchange in the country in which the Company has its residence on which option or futures contracts on shares are traded, the Issuer will determine the Futures Exchange in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and will make notification thereof in accordance with § 13.

**"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 Notes or (ii) to realize, regain or transfer the proceeds resulting from such transactions or investments. The Issuer shall decide in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) whether a Hedging Disruption has occurred.

**"Initial FX Valuation Date"** means 02 June 2015.

**"Initial Price"** means the arithmetic mean of the Reference Prices of the relevant Underlying on all Strike Dates. The Initial Price will be published in accordance with § 13.

**"Market Disruption Event"** with respect to a Share means the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in (a) the Share on the Exchange, or (b) any option or futures contracts relating to the Share on the Futures Exchange (if such option or futures contracts are traded on the Futures Exchange), provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on an Averaging Date or the Strike Date shall be published in accordance with § 13.

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

**"Maturity Date"** means 16 June 2020, subject to § 11 paragraph 2 and subject to postponement in accordance with § 6 paragraph 2.

**"Participation Factor"** means a percentage to be determined in the reasonable discretion of the Issuer (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) on the Trade Date on the basis of the volatility of the Underlyings and the market conditions prevailing on such date and to be published in accordance with § 13 hereof. The indication for the Participation Factor based on the market conditions as of 13 April 2015 is 150% (in any case, it will not be below 130%).

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

**"Performance of the Conversion Rate"** means a decimal number determined by the Issuer as follows:

$$\text{PCR} = \frac{\text{FX}_{\text{FINAL}}}{\text{FX}_{\text{INITIAL}}}$$

where:

PCR	=	Performance of the Conversion Rate
FX <sub>FINAL</sub>	=	Conversion Rate with respect to the Final FX Valuation Date
FX <sub>INITIAL</sub>	=	Conversion Rate with respect to the Initial FX Valuation Date

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

"**Return Factor**" means the Performance of the Conversion Rate.

"**Share**" means any of the following securities issued by the respective Company and traded on the respective Exchange:

<b>Company</b>	<b>ISIN</b>	<b>Bloomberg ticker</b>	<b>Exchange</b>	<b>Weighting</b>
Nestlé S.A.	CH0038863350	NESN VX Equity	SIX Exchange Swiss	1/6
Siemens AG	DE0007236101	SIE GY Equity	Frankfurt Stock Exchange (XETRA)	1/6
Sanofi S.A.	FR0000120578	SAN FP Equity	Euronext Paris S.A.	1/6
Unilever N.V.	NL0000009355	UNA NA Equity	Euronext Amsterdam N.V.	1/6
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	GSK LN Equity	London Stock Exchange	1/6
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE0000108656	ERICB SS Equity	NASDAQ Stockholm OMX	1/6

"**Strike Date**" means 02 June 2015, 03 June 2015, 04 June 2015, 05 June 2015 and 08 June 2015, subject to postponement in accordance with the following provisions.

If on a Strike Date the Reference Price of an Underlying is not determined and published or if on a Strike Date a Market Disruption Event with respect to an Underlying occurs, then the next following Exchange Business 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 26 May 2015. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"**Underlying**" means any Share.

"**USD**" means United States Dollar.

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



**§ 3  
INTEREST**

The Notes shall not bear any interest.

**§ 4  
MATURITY**

1. Subject to the provisions contained in § 7 and § 11, the Note will be redeemed on the Maturity Date. Subject to paragraph 2, each Note is redeemed by the payment of an amount per Note in the Issue Currency (the "**Redemption Amount**").
2. The Redemption Amount shall be determined by the Issuer in accordance with the following provisions:

$$RA = D \times RF + D \times PF \times \text{Max}(0; BP - X) \times PCR$$

where:

- RA = Redemption Amount per Note (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (EUR 0.005 will be rounded up))
- D = Denomination
- RF = Return Factor
- PF = Participation Factor
- BP = Basket Performance
- X = 1
- PCR = Performance of the Conversion Rate

**§ 5  
EARLY REDEMPTION; REPURCHASE**

1. Except as provided in § 7, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Maturity Date.
2. Except as provided in § 11, the Noteholders shall not be entitled to call for redemption of the Notes prior to the Maturity Date.
3. The Notes shall not be terminated automatically and redeemed prior to the Maturity Date.
4. The Issuer may at any time purchase Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued or resold.

**§ 6  
PAYMENTS**

1. All amounts payable pursuant to these Terms and Conditions shall be made to the Paying Agent subject to the provision that the Paying Agent transfers such amounts to the Clearing System on the dates stated in these Terms and Conditions so that they may be credited to the accounts of the relevant custodian banks and then forwarded on to the Noteholders.

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

2. If any payment with respect to a Note 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 Noteholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
3. All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives.

## § 7

### ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. If an Adjustment Event or an Extraordinary Event has a material effect on the price of the Share, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. If an Extraordinary Event has occurred, the Issuer may (instead of such an adjustment) optionally terminate the Notes prematurely.

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

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

Adjustments and determinations take effect as from the date (the "**Cut-off Date**") determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), provided that (if the Issuer follows the manner in which adjustments are or would be made by the Futures Exchange) the Issuer shall use the date at which such adjustments take effect or would take effect at the Futures Exchange if such option or futures contracts were traded at the Futures Exchange.

Adjustments and determinations as well as the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 13.

Any adjustment in accordance with this § 7 paragraph 1 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

- (b) If the Notes are called for redemption due to the occurrence of an Extraordinary Event, they shall be redeemed at the termination amount per Note (the "**Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) by taking into account prevailing market conditions and

any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the Notes (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 may terminate the Notes prematurely with respect to an Exchange Business Day (the "**Termination Date**") with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 13. Any termination of the Notes in part shall be excluded.

The Issuer shall pay the Termination Amount to the Noteholders 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 Notes with the Clearing System. The rights in connection with the Notes shall expire upon the payment of the Termination Amount to the Clearing System.

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

In addition, the Issuer may terminate the Notes prematurely in accordance with the above in the case of a Change in Law.

## § 8 TAXES

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

## § 9 Status

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

## § 10 PAYING AGENT

1. Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), a banking institution incorporated under the laws of Sweden, whose corporate seat and registered office is at Kungsträdgårdsgatan 8, SE-106 40 Stockholm, Sweden, acting through SEB's Helsinki Branch having its office at Unioninkatu 30, FIN-00100 Helsinki, Finland, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**").
2. The Issuer shall be entitled at any time to appoint another bank of international standing as Paying Agent. Such appointment and the effective date shall be notified in accordance with § 13.

3. The Paying Agent is hereby granted exemption from the restrictions of § 181 German Civil Code (*BGB*) and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

## § 11 TERMINATION

1. Each Noteholder is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes pursuant to paragraph 2 below, if:
- (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment under these Terms and Conditions, or
  - (b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof from the respective Noteholder, or
  - (c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law), or
  - (d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts, or
  - (e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors, or
  - (f) any of the events set forth in sub-paragraphs (c) – (e) above occurs in respect of the Guarantor (§ 12).

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

2. The right to declare Notes due pursuant to § 11 paragraph 1 shall be exercised by a Noteholder by delivering or sending by registered mail to the Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Paying Agent. Following such declaration the Notes shall be redeemed at the early redemption amount (the "**Early Redemption Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*, § 315 German Civil Code (*BGB*)) as the fair market value of the Notes at the date as determined by the Issuer. Such date and the Early Redemption Amount shall be notified directly to the relevant Noteholder. The rights arising from the Notes will terminate upon the payment of the Early Redemption Amount.

## § 12 SUBSTITUTION OF THE ISSUER

1. Any other company may assume at any time during the lifetime of the Notes, subject to paragraph 2, without the Noteholders' consent all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions. Any such substitution and the effective date shall be notified by the Issuer in accordance with § 13.

Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 12, each previous

New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.

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

2. No such assumption shall be permitted unless
  - (a) the New Issuer has agreed to assume all obligations of the Issuer under the Notes pursuant to these Terms and Conditions;
  - (b) the New Issuer has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
  - (c) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all obligations under the Notes pursuant to these Terms and Conditions;
  - (d) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.
3. Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 12 shall apply again.

### **§ 13 NOTICES**

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

If the Notes are offered to the public, notices relating to the Notes shall in addition be published on the website <http://fim.commerzbank.com> (or on another website notified at least six weeks in advance by the Issuer in accordance with this § 13). If applicable law or regulations of the stock exchange on which the Notes are listed require a notification in another manner, notices shall also be given in the manner so required.

### **§ 14 LIMITATION OF LIABILITY; PRESENTATION PERIODS; PRESCRIPTION**

1. The Issuer shall be held responsible for acting or failing to act in connection with the Notes only if, and insofar as, it either breaches material obligations under or in connection with the Terms and Conditions negligently or wilfully or breaches other obligations with gross negligence or wilfully. The same applies to the Paying Agent.
2. The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (*BGB*)) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

### **§ 15 FINAL CLAUSES**

1. The Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of

Germany except § 1 paragraph 1 – 3 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the relevant jurisdiction of the Clearing System.

2. In the event of manifest typing or calculation errors or similar manifest errors in the Terms and Conditions, the Issuer shall be entitled to declare rescission (*Anfechtung*) to the Noteholders. The declaration of rescission shall be made without undue delay upon becoming aware of any such ground for rescission (*Anfechtungsgrund*) and in accordance with § 13. Following such rescission by the Issuer, the Noteholders may instruct the account holding bank to submit a duly completed redemption notice to the Paying Agent, either by filling in the relevant form available from the Paying Agent or by otherwise stating all information and declarations required on the form (the "**Rescission Redemption Notice**"), and to request repayment of the Issue Price against transfer of the Notes to the account of the Paying Agent with the Clearing System. The Issuer shall make available the Issue Price to the Paying Agent within 30 calendar days following receipt of the Rescission Redemption Notice and of the Notes by the Paying Agent, whichever receipt is later, whereupon the Paying Agent shall transfer the Issue Price to the account specified in the Rescission Redemption Notice. Upon payment of the Issue Price all rights under the Notes delivered shall expire.
3. The Issuer may combine the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 with an offer to continue the Notes on the basis of corrected Terms and Conditions. Such an offer and the corrected provisions shall be notified to the Noteholders together with the declaration of rescission in accordance with § 13. Any such offer shall be deemed to be accepted by a Noteholder (and the rescission shall not take effect), unless the Noteholder requests repayment of the Issue Price within four weeks following the date on which the offer has become effective in accordance with § 13 by delivery of a duly completed Rescission Redemption Notice via the account holding bank to the Paying Agent and by transfer of the Notes to the account of the Paying Agent with the Clearing System pursuant to paragraph 2. The Issuer shall refer to this effect in the notification.
4. "**Issue Price**" within the meaning of paragraph 2 and 3 shall be deemed to be the higher of (i) the purchase price that was actually paid by the relevant Noteholder (as declared and proved by evidence in the request for repayment) and (ii) the weighted average (as determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) of the traded prices of the Notes on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2. If a Market Disruption Event exists on the Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2, the last Exchange Business Day preceding the declaration of rescission pursuant to paragraph 2 on which no Market Disruption Event existed shall be decisive for the ascertainment of price pursuant to the preceding sentence.
5. Contradictory or incomplete provisions in the Terms and Conditions may be corrected or amended, as the case may be, by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The Issuer, however, shall only be entitled to make such corrections or amendments which are reasonably acceptable to the Noteholders having regard to the interests of the Issuer and in particular which do not materially adversely affect the legal or financial situation of the Noteholders. Notice of any such correction or amendment shall be given to the Noteholders in accordance with § 13.
6. If the Noteholder was aware of typing or calculation errors or similar errors at the time of the acquisition of the Notes, then, notwithstanding paragraphs 2 - 5, the Noteholders can be bound by the Issuer to the corrected Terms and Conditions.
7. Should any provision of these Terms and Conditions be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The void provision shall be replaced by a valid provision that reflects the economic intent of the void provision as closely as possible in legal terms. In those cases, however, the Issuer may also take the steps described in paragraphs 2 - 5 above.
8. Place of performance is Frankfurt am Main.

9. Place of jurisdiction for all disputes and other proceedings in connection with the Notes for merchants, entities of public law, special funds under public law and entities without a place of general jurisdiction in the Federal Republic of Germany is Frankfurt am Main. In such a case, the place of jurisdiction in Frankfurt am Main shall be an exclusive place of jurisdiction.
10. The English version of these Terms and Conditions shall be binding. Any translation is for convenience only.

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

**Country(ies) where admission to trading on the regulated market(s) is being sought:** Grand Duchy of Luxembourg



## SUMMARY

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

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

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of '- not applicable -'.

### SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "<b>Base Prospectus</b>") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "<b>Structured Notes</b>" or "<b>Notes</b>") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches to those persons who are responsible for the drawing up of the summary, including any translation thereof, or for the issuing of the Base Prospectus, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	Consent to the use of the Prospectus	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made, is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State and in the period from 13 April 2015 to 15 May 2015.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): The Republic of Finland.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) the Base Prospectus and the respective Final Terms are</p>

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

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

**SECTION B – ISSUER**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " <b>Issuer</b> ", the " <b>Bank</b> " or " <b>COMMERZBANK</b> ", together with its consolidated subsidiaries " <b>COMMERZBANK Group</b> " or the " <b>Group</b> ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.  COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group. COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable -  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable -  Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information	The following table sets forth selected key financial information of COMMERZBANK Group which has been derived from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2013 and 2014:

<b>Balance Sheet (€m)</b>	<b><u>31 December</u></b> <b><u>2013<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>31 December</u></b> <b><u>2014</u></b>
Total assets .....	549,654	557,609
Equity .....	26,933	26,960

<b>Income Statement</b> <b>(€m)</b>	<b><u>January – December</u></b>	
	<b><u>2013<sup>*)</sup></u></b>	<b><u>2014</u></b>
Operating profit .....	731	684
Pre-tax profit or loss .....	238	623
Consolidated profit or loss <sup>**) </sup>	81	264

\*) Prior-year figures restated due to the restatement of credit protection insurance and the tax restatements.

\*\*) Insofar as attributable to COMMERZBANK shareholders.

	Prospects of the Issuer, Significant changes in the financial position	- not applicable - There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2014.  There has been no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group since 31 December 2014.
B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	- not applicable - There are no recent events particular to the Issuer which is to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	- not applicable - As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of COMMERZBANK Group.
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	The focus of the activities of COMMERZBANK Group is on the provision of a wide range of financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe.  COMMERZBANK Group is divided into five operating segments - Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.
B.16	Controlling parties	- not applicable - COMMERZBANK has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ).

**SECTION C – SECURITIES**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of securities</u></p> <p>ATM Call Structured Notes relating to Shares (the "<b>Notes</b>")</p> <p>The Notes are issued in registered dematerialised form in the denomination of EUR 1,000 (the "<b>Denomination</b>").</p> <p><u>Security Identification number(s) of the securities</u></p> <p>WKN: CB0FJ1</p> <p>ISIN: FI4000153317</p>
C.2	Currency of the securities	The Notes are issued in Euro (" <b>EUR</b> ").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	<p>- not applicable -</p> <p>The Notes are freely transferable.</p>
C.8	Rights attached to the securities (including ranking of the securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the securities</u></p> <p>The Notes will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Notes may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Rights attached to the securities</u></p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The holder of the Notes will receive on the Maturity Date the Redemption Amount.</p> <p>During the term of the Notes the investor will not receive dividend payments of the company issuing the Shares underlying the Notes.</p> <p><i>Adjustments, early redemption</i></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Notes prematurely or the Notes may be redeemed early if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the securities</u></p> <p>The obligations under the Notes constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and, unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer.</p>

Presentation Periods, Prescription

The period for presentation of the Notes (§ 801 paragraph 1, sentence 1 German Civil Code (BGB)) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

C.11	Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Notes on the regulated market(s) of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 09 June 2015.
C.15	Influence of the Underlying on the value of the securities:	<p>The redemption of the Notes on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying(s) and the Conversion Rate, if any.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>The Redemption Amount per Note will be the sum of (a) the Denomination multiplied by the Return Factor and (b) the Denomination multiplied by the Participation Factor, further multiplied by the higher of (x) 0 (zero) or (y) the difference between the Basket Performance and 1 (one) and further multiplied by the Performance of the Conversion Rate.</p> <p>If the Basket Performance is equal to or below 1 (one), the Redemption Amount will be equal to the Denomination multiplied by the Return Factor. If the Return Factor is below 100%, the Redemption Amount will be below the Denomination.</p>
C.16	Averaging Dates	03 June 2019, 02 July 2019, 02 August 2019, 02 September 2019, 02 October 2019, 04 November 2019, 02 December 2019, 02 January 2020, 03 February 2020, 02 March 2020, 02 April 2020, 04 May 2020 and 02 June 2020
	Maturity Date	16 June 2020
	Valuation Date	- not applicable -
C.17	Description of the settlement procedure for the securities	The Notes 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 paid to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instructions for credit to the relevant accountholders on the dates stated in the Terms and Conditions. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instructions shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
C.19	Final reference price of the Underlying	The official closing price of the Shares as determined and published by the Exchange on the Averaging Dates.

C.20

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

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

<i>Company</i>	<i>ISIN</i>	<i>Bloomberg ticker</i>	<i>Exchange</i>
Nestlé S.A.	CH0038863350	NESN VX Equity	SIX Swiss Exchange
Siemens AG	DE0007236101	SIE GY Equity	Frankfurt Stock Exchange (XETRA)
Sanofi S.A.	FR0000120578	SAN FP Equity	Euronext Paris S.A.
Unilever N.V.	NL0000009355	UNA NA Equity	Euronext Amsterdam N.V.
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	GSK LN Equity	London Stock Exchange
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE0000108656	ERICB SS Equity	NASDAQ OMX Stockholm

Information on the Shares and the respective Companies is available free of charge on the internet pages of the relevant exchanges on which the Shares are listed (i.e. [www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com), [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com), [www.euronext.com](http://www.euronext.com), [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com) and [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)).

## **SECTION D – RISKS**

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

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

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

### Global Financial Market Crisis and Sovereign Debt Crisis

The global financial crisis and sovereign debt crisis, particularly in the eurozone, have had a significant material adverse effect on the Group's net assets, financial position and results of operations. There can be no assurance that the Group will not suffer further material adverse effects in the future, particularly in the event of a renewed escalation of the crisis. Any further escalation of the crisis within the European Monetary Union may have material adverse effects on the Group, which, under certain circumstances, may even threaten the Group's existence. The Group holds substantial volumes of sovereign debt. Impairments and revaluations of such sovereign debt to lower fair values have had material adverse effects on the Group's net assets, financial position and results of operations in the past, and may have further adverse effects in the future.

### Macroeconomic Environment

The macroeconomic environment prevailing over the past few years continues to negatively affect the Group's results, and the Group's heavy dependence on the economic environment, particularly in Germany, may result in further substantial negative effects in the event of a possible renewed economic downturn.

### Counterparty Default Risk

The Group is exposed to default risk (credit risk), including in respect of large individual commitments, large loans and commitments, concentrated in individual sectors, referred to as "cluster" risk, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. The run-down of the ship finance portfolio and the Commercial Real Estate finance portfolio is exposed to considerable risks in view of the current difficult market environment and the volatility of ship prices and real estate prices and the default risk (credit risk) affected thereby, as well as the risk of substantial changes in the value of ships held as collateral directly owned, directly owned real estate and private and commercial real estate held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral or by write-downs and provisions



previously taken.

#### Market Price Risks

The Group is exposed to market price risks in the valuation of equities and investment fund units as well as in the form of interest rate risks, credit spread risks, currency risks, volatility and correlation risks, commodity price risks.

#### Strategic Risks

There is a risk that the Group may not be able to implement its strategic agenda or may be able to do so only in part or at higher costs than planned, and that the implementation of planned measures may not lead to the achievement of the strategic objectives sought to be obtained.

#### Risks from the Competitive Environment

The markets in which the Group is active, particularly the German market (and, in particular, the private and corporate customer business and investment banking activities) and the Polish market, are characterized by intense competition on price and on transaction terms, which results in considerable pressure on margins.

#### Liquidity Risks

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

#### Operational Risks

The Group is exposed to a large number of operational risks including the risk that employees will enter into excessive risks on behalf of the Group or violate compliance-relevant regulations in connection with the conduct of business activities and thereby cause considerable losses to appear suddenly, which may also lead indirectly to an increase in regulatory capital requirements.

#### Risks from Equity Participations

COMMERZBANK is exposed to particular risks in respect of the value and management of equity investments in listed and unlisted companies. It is possible that the goodwill reported in the Group's consolidated financial statements will have to be fully or partly written down as a result of impairment tests.

#### Risks from Bank-Specific Regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards and procedural and reporting requirements may call into question the business model of a number of the Group's activities, adversely affect the Group's competitive position, or make the raising of additional equity capital necessary. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, for example, requirements such as the bank levy, a possible financial transaction tax, the separation of proprietary

trading from the deposit-taking business, or stricter disclosure and organizational obligations may materially influence the Group's business model and competitive environment.

#### Legal Risks

Legal disputes may arise in connection with COMMERZBANK's business activities, the outcomes of which are uncertain and which entail risks for the Group. For example, claims for damages on the grounds of flawed investment advice have led to substantial liabilities for the Group and may also lead to further substantial liabilities for the Group in the future. Payments and restoration of value claims have been asserted against COMMERZBANK and its subsidiaries, in some cases also in court, in connection with profit participation certificates and trust preferred securities they have issued. The outcome of such proceedings may have material adverse effects on the Group that go beyond the claims asserted in each case. Regulatory, supervisory and judicial proceedings may have a material adverse effect on the Group. Proceedings brought by regulators, supervisory authorities and prosecutors may have material adverse effects on the Group.

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

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

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

#### No collateralization

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

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

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

The European Commission has proposed a common financial transactions tax (FTT) to be implemented in Belgium, Germany,

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

Risks in connection with the EU framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms, with the EU Regulation establishing a Single Resolution Mechanism, and with the proposal for a new EU regulation on the mandatory separation of certain banking activities

The EU framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**")) that will have to be applied by Member States from 1 January 2015, except for the general bail-in tool which is to be applied from 1 January 2016, provides *inter alia* for potential loss participation of creditors of failing credit institutions through a bail-in which gives the competent resolution authority the power to write down certain claims of unsecured creditors of a failing institution and to convert certain unsecured debt claims (including senior securities) to equity (the "**general bail-in tool**"), which equity could also be subject to any future application of the general bail-in tool.

Any such write-down (or conversion into equity) would not result in an early redemption. Consequently, any amounts so written down would be irrevocably lost and the holders of such instruments would cease to have any claims thereunder, regardless whether or not the bank's financial position is restored. The exercise of any power under the BRRD or any suggestion of such exercise could, therefore, materially adversely affect the rights of Securityholders, the price or value of their investment in any Securities and/or the ability of the Issuer and/or the Guarantor to satisfy its obligations under any Securities and/or the guarantee.

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

On 29 January 2014, the European Commission adopted a proposal for a new mandatory separation of certain banking activities that is in many respects stricter than the requirements under the German bank separation law (sections 3(2)-(4), 25f, 64s of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – KWG). European banks that exceed the following thresholds for three consecutive years: a) total assets are equal or exceed €30 billion; b) total trading assets and liabilities are equal or exceed €70 billion or 10% of their total assets, will be automatically banned from engaging in proprietary trading defined narrowly as activities with no hedging purposes or no

connection with customer needs. In addition, such banks will be prohibited also from investing in or holding shares in hedge funds, or entities that engage in proprietary trading or sponsor hedge funds. Other trading and investment banking activities - including market-making, lending to venture capital and private equity funds, investment and sponsorship of complex securitisation, sales and trading of derivatives – are not subject to the ban, however they might be subject to separation. The proprietary trading ban would apply as of 1 January 2017 and the effective separation of other trading activities would apply as of 1 July 2018. Should a mandatory separation be imposed, additional costs are not ruled out, in terms of higher funding costs, additional capital requirements and operational costs due to the separation, lack of diversification benefits.

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

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

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

The value of the Notes could be affected by the ratings given to the Issuer by rating agencies. Any downgrading of the Issuer's rating by even one of these rating agencies could result in a reduction in the value of the Notes.

#### 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 Notes prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Notes as well as the Termination Amount. If the Notes are terminated, the amount payable to the holders of the Notes in the event of the termination of the Notes may be lower than the amount the holders of the Notes would have received without such termination.

#### Market disruption event

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

#### Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Notes, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Notes

in its place. In that case, the holder of the Notes will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

#### Risk factors relating to the Underlying

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

#### Risk relating to an early redemption

Under certain circumstances as set forth in the relevant Final Terms, the Notes may be redeemed early if certain conditions are met, which may adversely affect the economics of the Notes for the investor.

#### Risk at maturity:

The redemption of the Notes on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying or Underlyings, as the case may be. If the Notes have an FX exposure, the Redemption Amount of the Notes and any additional amount payable under the Notes may 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 Basket Performance is equal to or less than 1 (one), the Redemption Amount will be the Denomination multiplied by the Return Factor. If the Return Factor 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 Notes 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 Notes mainly depends on the performance of the Underlying(s). In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Notes:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying(s) (volatility)
- Remaining term of the Notes
- Interest rate development
- Adverse changes of the currency exchange rates
- Development of the dividends of the Shares

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 Notes on a continuous basis on (i) the exchanges on which the Notes may be listed or (ii) an over the counter (OTC) basis nor to buy back any Notes. 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 Notes could be temporarily limited or impossible.

**SECTION E – OFFER**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
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 13 April 2015 until 15 May 2015 EUR 10,000,000 Notes at an initial offer price of 110% per Note (including a distribution fee of up to 1.2% p.a.).  The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Notes continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.
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 Notes (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable:  <ul style="list-style-type: none"> <li>- execution of transactions in the Underlying(s)</li> <li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying(s)</li> <li>- business relationship with the Issuer of the Underlying(s)</li> <li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying(s)</li> <li>- acting as Market Maker</li> </ul>
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	- not applicable -  The investor can usually purchase the Notes at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer relating to the issuance and the sales of the Notes (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

# TIIVISTELMÄ

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

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

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

## OSA A – JOHDANTO JA VAROITUKSET

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	Varoituksia	<p>Tämä tiivistelmä on luettava <b>ohjelmaesitteen</b> (Base Prospectus) ja sovellettavien lopullisten ehtojen (Final Terms) johdantona. Sijoittajien on tämän ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseenlaskettavia arvopapereita (<b>”strukturoidut velkakirjat”</b>, Structured Notes tai <b>”velkakirjat”</b>, Notes) koskevaa sijoituspäätöstä tehdessään syytä ottaa huomioon ohjelmaesite kokonaisuudessaan sekä sovellettavat lopulliset ehdot.</p> <p>Mikäli tämän ohjelmaesitteen sisältämiin tietoihin liittyvä kanne tulee käsiteltäväksi Euroopan talousalueen jäsenvaltion tuomioistuimessa, kanteen nostanut sijoittaja saattaa kyseisen jäsenmaan kansallisen lainsäädännön mukaan olla velvollinen käynnättämään ohjelmaesitteen ja lopulliset ehdot omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on henkilöillä, jotka ovat vastuussa tiivistelmän laatimisesta (sen käänös mukaan luettuna) tai ohjelmaesitteen julkistamisesta, mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epäohdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai että se ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anna kaikkia tarvittavia avaintietoja.</p>
A.2	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai velkakirjojen lopullisessa sijoittamisessa.</p> <p>Tarjousaika, jonka kuluessa rahoituksenvälittäjät voivat toteuttaa myöhemmän jälleenmyynnin tai velkakirjojen lopullisen sijoittamisen, on voimassa vain niin kauan kuin ohjelmaesite ja lopulliset ehdot ovat voimassa kyseisessä jäsenvaltiossa kansallisesti voimaansaatetun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti ja jaksona, joka alkaa 13.4.2015 ja päättyy 15.5.2015.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: Suomi.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien lopullisten ehtojen käyttöön annetaan seuraavin ehdoin: (i) ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille</p>



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

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

**OSA B – LIIKKEESEENLASKIJA**

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 Mainissa ja sen pääkonttorin osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta.  COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	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	Päätyneiden tilikausien tilintarkastuskertomusten ehdollisuus	- ei sovellu -  Tässä ohjelmaesitteessä esitettiin päätyneiden tilikausien tietoihin liittyvät tilintarkastuskertomukset eivät ole olleet ehdollisia.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin valikoituja keskeisiä taloustietoja, jotka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2013 ja 2014.

<u>Tase</u>	<u>31.12.2013<sup>1)</sup></u>	<u>31.12.2014<sup>1)</sup></u>
Varat yhteensä .....	549 654	557 609
Pääomalainat .....	26 933	26 960

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

\*) Edellisen vuoden luvut on muutettu luottosuojavakuutusmuutoksen sekä veromuutosten vuoksi.

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

	liikkeeseenlaskijan tulevaisuuden näkymät, rahoitusaseman merkittävät muutokset	- not applicable -  There has been no material adverse change in the prospects of COMMERZBANK Group since 31 December 2014.  There has been no significant change in the financial position of COMMERZBANK Group since 31 December 2014.
B.13	Liikkeeseenlaskijan maksukykyyn olennaisesti vaikuttavat viimeaikaiset tapahtumat	- ei sovellu -  Viime aikoina ei ole esiintynyt liikkeeseenlaskijaan liittyvää tapahtumaa, joka vaikuttaisi olennaisesti liikkeeseenlaskijan maksukykyyn arviointiin.
B.14	Liikkeeseenlaskijan riippuvuus muista konsernin yhtiöistä	- ei sovellu -  Kuten osatekijässä B.5 mainitaan, COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö.
B.15	Liikkeeseenlaskijan pääasialliset toiminnot ja pääasialliset markkinat	COMMERZBANK Groupin keskeinen toiminto on tarjota laaja valikoima rahoituspalveluita yksityisasiakkaille, pienille ja keskisuurille yrityksille ja institutionaalisille asiakkaille Saksassa, mukaan luettuina tilinhallinta, maksuliikenne, antolainaus, säästö- ja sijoitustuotteet ja arvopaperipalvelut sekä pääomamarkkina- ja investointipankkituotteet ja -palvelut. Osana kattavaa rahoituspalvelustrategiaansa konserni tarjoaa yhteistyökumppaniensa kanssa myös muita rahoituspalveluita, erityisesti asuntolainoja ( <i>building savings loans</i> ), varainhallintaa ja vakuutuksia. Konserni on edelleen laajentamassa asemaansa yhtenä Saksan tärkeimmistä vientirahoittajista. Saksan liiketoimintojen ohella konserni toimii tytäryhtiöiden, sivuliikkeiden ja sijoitusten kautta, erityisesti Euroopassa.  COMMERZBANK Group on jaettu viiteen liiketoimintasegmenttiin – Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe-, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA)- sekä Others and Consolidation -segmentteihin. Private Customers-, Mittelstandsbank-, Central & Eastern Europe- ja Corporates & Markets –segmentit sekä Others and Consolidation –segmentti muodostavat COMMERZBANK Groupin ydinpankin.
B.16	Hallinta-osapuolet	- ei sovellu -  COMMERZBANKin hallintaa ei ole luovutettu muulle yhtiölle tai henkilölle esimerkiksi hallintasopimuksen ( <i>domination agreement</i> ) perusteella, eikä se ole muun yhtiön tai henkilön hallinnassa Saksan arvopaperien ostoa ja sen kautta tapahtuvia valtauksia koskevassa laissa ( <i>Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz</i> ) tarkoitetulla tavalla.

**OSA C – ARVOPAPERIT**

<b>Osa-tekijä</b>	<b>Osatekijän kuvaus</b>	<b>Julkistamisvaatimus</b>
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja luokka / tunnistenumero	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>ATM Call strukturoituja velkakirjoja (Structured Notes), jotka ovat sidoksissa Osakkeisiin ("<b>velkakirjat</b>", Notes)</p> <p>Velkakirjat lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina 1 000 euron (EUR) nimellisarvosta ("<b>nimellisarvo</b>", Denomination).</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumero(t)</u></p> <p>WKN-koodi: CB0FJ1 ISIN-koodi: FI4000153317</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Velkakirjat lasketaan liikkeeseen euro ( <b>EUR</b> ) määräisinä.
C.5	Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset	- ei sovellu -  Velkakirjat ovat vapaasti vaihdettavissa.
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuna arvopapereiden etuoikeusasema ja oikeuksien rajoitukset)	<p><u>Arvopapereihin sovellettava lainsäädäntö</u></p> <p>Velkakirjoihin ja niiden ehtojen tulkintaan sovelletaan Saksan lainsäädäntöä. Velkakirjojen perustamiseen saatetaan soveltaa selvitysjärjestelmän (Clearing System) lainkäyttöalueen lainsäädäntöä sovellettavien lopullisten ehtojen mukaan.</p> <p><u>Arvopapereihin liittyvät oikeudet</u></p> <p><i>Takaisinmaksu</i></p> <p>Velkakirjojen haltijalle maksetaan erääntymispäivänä (Maturity Date) lunastusmäärä (Redemption Amount).</p> <p>Velkakirjojen voimassaoloaikana sijoittajalle ei makseta velkakirjojen kohde-etuutena olevat osakkeet liikkeeseenlaskeneen yrityksen osinkoja.</p> <p><i>Muutokset ja ennenaikainen lunastus</i></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tiettyjä muutoksia. Tämän lisäksi liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus eräännyttää velkakirjat ennenaikaisesti, jos tietty tapahtuman esiintyy.</p> <p><u>Arvopapereiden etuoikeusasema</u></p> <p>Velkakirjoihin liittyvät velvoitteet ovat liikkeeseenlaskijan suoria, ehdottomia ja vakuudettomia (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuvelvoitteita, ja jos soveltuvasta lainsäädännöstä ei muuta johdu, ovat etuoikeusasemaltaan vähintään samassa asemassa kuin liikkeeseenlaskijan kaikki muut etuoikeudelliset ja vakuudettomat (<i>nicht dinglich besichert</i>) maksuvelvoitteet.</p>

Määräys Saksan lain mukaisista esittelyajoista

Aika, jona velkakirjoja saa esittää (Saksan siviilikoodin (BGB) pykälä 801, kappale 1, kohta 1), on kymmenen vuotta, ja aikaraja esittämisaikana esitettyihin velkakirjoihin liittyville vaateille on kaksi vuotta kyseisen esittämisaajan päättymisestä.

C.11	Listaaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla	Liikkeeseenlaskija aikoo hakea velkakirjojen listaamista ja ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavilla säännellyillä markkinoilla: Luxembourg Stock Exchange alkaen 9.6.2015.
C.15	Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon	Velkakirjojen erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy kohde-etuuden/kohde-etuuksien ja mahdollisen muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.  <u>Yksityiskohtainen kuvaus:</u>  Velkakirjakohtainen lunastusmäärä (Redemption Amount per Note) on seuraavien summa: (a) nimellisarvo kertaa tuottokerroin (Return Factor) ja (b) nimellisarvo kertaa osallistumisaste (Participation Factor), edelleen kerrottuna suuremmalla seuraavista: (x) 0 (nolla) tai (y) korikehityksen (Basket Performance) ja 1 (yksi) erotus ja edelleen kerrottuna muuntokurssin kehityksellä.  Jos korikehitys on yhtä suuri tai pienempi kuin 1 (yksi), lunastusmäärä on yhtä suuri kuin nimellisarvo kertaa tuottokerroin. Jos tuottokerroin on pienempi kuin 100 %, lunastusmäärä on pienempi kuin nimellisarvo.
C.16	Keskiarvon määrittämisspäivät	3.6.2019, 2.7.2019, 2.8.2019, 2.9.2019, 2.10.2019, 4.11.2019, 2.12.2019, 2.1.2020, 3.2.2020, 2.3.2020, 2.4.2020, 4.5.2020 ja 2.6.2020
	Erääntymis-päivä	16.6.2020
	Arvostuspäivä	- ei sovellu -
C.17	Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä	Myydyt velkakirjat toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
C.18	Toimitusmenettely (selvitys erääntymispäivänä)	Kaikki velkakirjojen ehtojen perusteella erääntyvät määrät maksetaan maksuasiamiehelle (Paying Agent), joka siirtää ne selvitysjärjestelmään tai hyvittää ne selvitysjärjestelmän ohjeiden mukaan kyseisille tilinhaltijoille ehdoissa ilmoitettuina päivinä. Selvitysjärjestelmään tai selvitysjärjestelmän ohjeiden mukaan suoritettu maksu vapauttaa liikkeeseenlaskijan sen velkakirjoihin liittyvistä maksuvelvoitteistaan kyseisen maksetun määrän osalta.
C.19	Kohde-etuuden lopullinen viitehint	Yhden tai useamman osakkeen virallinen päätöskurssi, jonka pörssi (Exchange) määrittää ja julkistaa keskiarvon määrittämisspäivinä.

C.20

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

Velkakirjojen kohde-etuutena olevat omaisuuslajit ovat seuraavat osakkeet (kukin "**kohde-etuus**", yhteisesti "**kohde-etuudet**"):

<b>Yhtiö</b>	<b>ISIN-koodi</b>	<b>Bloomberg-koodi</b>	<b>Pörssi</b>
Nestlé S.A.	CH0038863350	NESN VX Equity	SIX Swiss Exchange
Siemens AG	DE0007236101	SIE GY Equity	Frankfurt Stock Exchange (XETRA)
Sanofi S.A.	FR0000120578	SAN FP Equity	Euronext Paris S.A.
Unilever N.V.	NL0000009355	UNA NA Equity	Euronext Amsterdam N.V.
GlaxoSmithKline PLC	GB0009252882	GSK LN Equity	London Stock Exchange
Telefonaktiebolaget LM Ericsson	SE0000108656	ERICB SS Equity	NASDAQ OMX Stockholm

Tietoja yhdestä tai useammasta osakkeesta ja vastaavista yhtiöistä on *veloituksetta saatavana* sellaisen yhden tai useamman kyseisen pörssin Internet-sivuilta, jossa yksi tai useampi osake on listattuna ([www.six-swiss-exchange.com](http://www.six-swiss-exchange.com), [www.deutsche-boerse.com](http://www.deutsche-boerse.com), [www.euronext.com](http://www.euronext.com), [www.londonstockexchange.com](http://www.londonstockexchange.com) ja [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)).

## OSA D – RISKIT

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

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
D.2	Liikkeeseenlaskijaan liittyvät keskeiset riskit	Velkakirjoihin sisältyy liikkeeseenlaskijaan liittyvä riski, jota nimitetään myös velkojariskiksi tai sijoitusta suunnittelevien sijoittajien luottoriskiksi. Liikkeeseenlaskijariski on riski siitä, että Commerzbank tulee tilapäisesti tai pysyvästi kyvyttömäksi suorittamaan koron ja/tai lunastusmäärän maksamisvelvoitteitaan tai muita velkakirjojen perusteella määräytyviä maksujaan.

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

### Maaillan rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

Globaali rahoituskriisi ja valtionvelkakriisit, erityisesti euroalueella, ovat aiemmin heikentäneet huomattavasti konsernin nettovarallisuutta, rahoitusasemaa ja liiketoimintojen tulosta. Ei ole takeita siitä, etteikö tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen. Kriisin kärjistyminen uudelleen Euroopan talous- ja rahaliiton alueella saattaa aiheuttaa olennaista haittaa konsernille, mikä voi tietyissä tilanteissa uhata jopa konsernin olemassaoloa. Konsernilla omistaa suuren määrän valtionvelkakirjoja. Tällaisten valtionvelkakirjojen heikkenemisellä ja käyvän arvon alenemisella on ollut olennaisia haitallisia vaikutuksia konsernin nettovarallisuuteen, rahoitusasemaan ja liiketoimintojen tulokseen menneisyydessä ja niillä voi olla tällaisia vaikutuksia myös tulevaisuudessa.

### Makrotaloussympäristö

Makrotaloudessa muutaman viime vuoden ajan jatkunut tilanne vaikuttaa haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus taloussympäristöstä etenkin Saksassa saattaa edelleen aiheuttaa lisää haittavaikutuksia, jos talous kääntyy uudelleen laskusuuntaan.

### Vastapuolen luottohäiriöriski

Konserniin kohdistuu luottohäiriöriski (luottoriski), mukaan lukien suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten (niin kutsuttu ”cluster” risk) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Kaupallisen kiinteistörahoituksen ja alusrahoituksen salkkujen supistamiseen kohdistuu huomattavia riskejä, kun otetaan huomioon nykyinen vaikea markkinatilanne ja kiinteistö- ja alushintojen volatiliteetti ja näihin haitallisesti vaikuttava luottohäiriöriski (luottoriski) sekä riski vakuutena käytettyjen suoran omistettujen alusten ja kiinteistöjen sekä yksityis- ja liikekiinteistöjen merkittävästä arvomuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä tai aiemmin toteutettuja arvonalennuksia ja varauksia.

### Markkinahintariskit

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

### Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategista agendaansa tai pystyy toteuttamaan sen vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla. Lisäksi suunniteltujen toimenpiteiden toteuttaminen ei välttämättä johda niillä tavoiteltujen strategisten tavoitteiden saavuttamiseen.

### Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

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

### Likviditeettiriskit

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

### Liiketoimintariskit

Konserniin kohdistuu useita liiketoimintariskejä, mukaan luettuna riski siitä, että työntekijät aiheuttavat kohtuuttomia riskitilanteita konsernin puolesta ja/tai nimissä tai rikkovat pankkien sääntelyyn liittyviä säädöksiä liiketoimien toteuttamisen yhteydessä ja aiheuttavat siten yllättäen esiintyvää huomattavaa vahinkoa, joka voi myös välillisesti johtaa säädännällisten pääomavaatimusten tiukentumiseen.

### Osakesijoituksiin liittyvät riskit

COMMERZBANKiin kohdistuu erityisiä riskejä, jotka liittyvät listattuihin ja listaamattomiin yrityksiin tehtyjen pääomasijoitusten arvoon ja hallittavuuteen. On mahdollista, että konsernitilinpäätöksessä ilmoitettua liikearvoa saatetaan joutua alentamaan kokonaan tai osittain liikearvon arvonalentumistestien seurauksena.

### Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit sekä menettely ja raportointivaatimukset saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi ja vaikuttaa haitallisesti konsernin kilpailuasemaan tai johtaa siihen, että konsernin on kerättävä lisää pääomaa. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset vaatimukset, omaan



lukuun tehtävän kaupankäynnin rakenteellinen erottaminen liiketoimintatarkoituksessa tehtävästä talletusten keräämisestä tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.

#### Lainsäädäntöön liittyvät riskit

COMMERZBANKIN liiketoimintojen yhteydessä saattaa esiintyä oikeusriitoja, joiden lopputulos on epävarma ja joihin liittyy konserniin kohdistuva riski. Esimerkiksi harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut huomattavia vastuita konsernille, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia vastuita myös tulevaisuudessa. Maksuvaatimuksia ja arvon palauttamiseen perustuvia korvausvaatimuksia on tehty COMMERZBANKia ja sen tytäryhtiöitä vastaan, mukaan lukien tuomioistuimissa käsiteltävät vaatimukset, jotka liittyvät niiden liikkeeseenlaskemien voitto-osuustodistusten ja trust preferred -tyyppisten arvopaperien arvon maksuun ja korottamiseen. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin. Sääntely- ja valvontatoimet sekä tuomioistuinkäsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa. Sääntely-, valvonta- ja syyttäväviranomaisten aloittamat käsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa.

D.6 Arvopapereihin  
liittyvien  
keskeisten riskien  
avaintiedot

#### Ei jälkimarkkinoita juuri ennen lopullista erääntymistä

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

#### Ei vakuutta

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

Sijoittaja kantaa siten riskin liikkeeseenlaskijan taloudellisen tilanteen heikkenemisestä – ja liikkeeseenlaskijan mahdollisesta joutumisesta Saksan pankkeja koskevan uudelleenjärjestelylain mukaisten uudelleenjärjestelymenettelyjen (*Reorganisationsverfahren*) tai siirtomääräyksen (*Übertragungsanordnung*) kohteeksi tai liikkeeseenlaskijan varojen joutumisesta maksukyvyttömyysmenettelyn kohteeksi – jolloin

liikkeeseenlaskija ei kykene suorittamaan velkakirjojen perusteella määräytyviä velvoitteitaan tai kykenee siihen vain osittain. Tällaisessa tapauksessa sijoittaja saattaa menettää koko sijoituksensa arvon.

#### Ehdotettu finanssitransaktiovero (FTT)

Euroopan komissio on ehdottanut yleistä finanssitransaktioveroa (FTT), joka otettaisiin käyttöön Belgiassa, Saksassa, Virossa, Kreikassa, Espanjassa, Ranskassa, Italiassa, Itävallassa, Portugalissa, Sloveniassa ja Slovakiassa. Ehdotettu finanssitransaktiovero saattaa soveltua tiettyyn velkakirjakaupankäyntiin (mukaan lukien jälkimarkkinatransaktiot) tietyissä tapauksissa. Osallistuvat EU-jäsenvaltiot neuvottelevat kuitenkin yhä finanssitransaktioveron käyttöönotosta ja sisällöstä. Myös muita EU-jäsenvaltioita saattaa vielä liittyä finanssitransaktioveroon. Lisäksi on edelleen epävarmaa milloin finanssitransaktiovero hyväksytään ja tulee voimaan velkakirjakaupankäynnin osalta.

EU:n luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehykseen liittyvät riskit, mukaan lukien yhteisen kriisinratkaisumekanismin perustava EU-asetus ja ehdotus uudeksi EU-asetukseksi tiettyjen pankkitoimintojen pakollisesta rakenteellisesta erottamisesta toisistaan

EU:n luottolaitosten ja sijoituspalveluyritysten elvytys- ja kriisinratkaisukehykseen (niin kutsuttu pankkien elvytys- ja kriisinratkaisudirektiivi ("**BRRD**")), jota jäsenvaltioiden on sovellettava 1.1.2015 alkaen lukuun ottamatta yleistä velkojen arvon alaskirjausta, jota sovelletaan 1.1.2016 alkaen, kuuluu muun muassa kriisitilanteessa olevien luottolaitosten velkojen mahdollinen osallistuminen tappioiden kattamiseen alentamalla velkojen arvoa, mikä antaa toimivaltaiselle kriisinratkaisuviranomaiselle valtuuden alaskirjata tiettyjä kriisitilanteessa olevan laitoksen vakuudettomia velkojen tiettyjä saamia sekä muuntaa tiettyjä vakuudettomia velkasaamia (mukaan lukien seniorivakuudet) pääomaksi ("**yleinen velkojen arvon alaskirjaus**" (general bail-in tool)) (mitkä pääomat voivat myös myöhemmin olla yleisen velkojen arvon alaskirjauksen kohteena).

Tällainen velkojen alaskirjaus (tai muuntaminen pääomaksi) ei johda ennenaikaiseen lunastukseen. Tästä seuraa, että mitkä tahansa määrät, joiden arvoa alennetaan, menetetään lopullisesti ja tällaisten instrumenttien haltijoiden kyseisiin määriin perustuvat saatavat lakkaavat riippumatta siitä palautuuko pankin rahoitusasema ennalleen. BRRD:n alaisten toimivaltuuksien käyttö tai kyseisten toimivaltuuksien käyttöä koskeva ehdotus voi tästä syystä vaikuttaa olennaisen haitallisesti arvopaperinhaltijoiden oikeuksiin, arvopapereihin kohdistuvan sijoituksen hintaan tai arvoon ja/tai liikkeeseenlaskijan ja/tai takaajan kykyyn täyttää arvopapereista ja/tai takauksesta johtuvat velvoitteensa.

Lisäksi yhteistä kriisinratkaisumekanismissa koskeva EU-asetus ("**YKM-asetus**" (SRM Regulation)) sisältää kriisinratkaisun suunnitteluun, varhaiseen puuttumiseen, kriisinratkaisutoimenpiteisiin ja kriisinratkaisuinstrumentteihin liittyviä säännöksiä, joita tulee soveltaa 1.1.2016 alkaen. Yhteinen kriisinratkaisuneuvosto vastaa keskitetysti päätöksenteosta. Tällä lainsäädäntökehyksellä pyritään varmistamaan, että kansallisten

kriisinratkaisuviranomaisten sijasta kriisinratkaisuneuvosto on keskitetysti yhteinen taho, joka huolehtii kaikkien asianmukaisten päätösten tekemisestä niiden pankkien osalta, jotka kuuluvat pankkiunioniin.

Euroopan komissio hyväksyi 29.1.2014 tiettyjen pankkitoimintojen pakollista rakenteellista erottamista koskevan uuden ehdotuksen, joka on monilta osin tiukempi kuin Saksan pankkitoimintojen rakenteellista erottamista koskevan lain (Saksan pankkilaki (*Kreditwesengesetz – KWG*), osiot 3(2)-(4), 25f, 64s) vaatimukset. Eurooppalaisilta pankeilta, jotka ylittävät seuraavat kynnyksarvot kolmen peräkkäisen vuoden ajan: a) varat yhteensä ovat yhtä suuret tai enemmän kuin 30 miljardia euroa, b) kaupankäyntivarat ja - vastuut ovat yhteensä yhtä suuret tai enemmän kuin 70 miljardia euroa tai 10 prosenttia niiden kokonaisvarallisuudesta, kielletään automaattisesti osallistuminen kaupankäyntiin omaan lukuun, joka on määritelty toiminnoiksi, joilla ei ole suojaustarkoitusta tai liityntää asiakkaan tarpeisiin. Lisäksi tällaisia pankkeja kielletään sijoittamasta tai pitämästä hallussaan osakkeita suojausrahastoissa tai yksiköissä, jotka osallistuvat kaupankäyntiin omaan lukuun tai toimivat suojausrahastojen hoitajina. Muut liiketoiminta- ja sijoituspankkitoiminnot, mukaan lukien markkinoiden takaaminen, lainaaminen riskipääomarahastoille ja yleisille pääomarahastoille, sijoitukset monimutkaisiin arvopaperistettuihin instrumentteihin ja näiden hoitaminen sekä johdannaisten myynti ja niillä kaupankäynti, eivät ole kiellon kohteena, mutta saattavat kuitenkin olla pankkitoimintojen rakenteellisen erottamisen kohteena. Omaan lukuun käytävän kaupankäynnin kieltä soveltuksi 1.1.2017 alkaen ja tiettyjen pankkitoimintojen rakenteellisen erottelun tulisi olla toteutettuna 1.1.2018 alkaen. Jos tiettyjen pankkitoimintojen rakenteellinen erottelu tulee pakolliseksi, korkeammista rahoituskustannuksista, pankkitoimintojen rakenteellisesta erottamisesta johtuvista lisäpääomavaatimuksista ja liiketoiminnallisista kuluista ja pankkitoimintojen monipuolisuudesta saatavien hyötyjen menettämisestä johtuvat lisäkustannukset ovat mahdollisia.

#### Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen pidätys

Liikkeeseenlaskija voi Yhdysvaltain verolainsäädännön ”**FATCA-laiksi**” (FATCA, Foreign Account Tax Compliance Act) kutsuttujen kohtien 1471-1474 mukaan (Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code) olla velvollinen tekemään 30 prosentin pidätyksen kaikista tai osasta 31. joulukuuta 2016 jälkeen suoritetuista maksuista sellaisten arvopaperien osalta, (i) jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu sen päivän jälkeen, joka on kuusi kuukautta sen päivän jälkeen, jolloin lopulliset säädökset, jotka soveltuvat ”ulkomaisiin läpikulkumaksuihin” (foreign passthru payments), on jätetty valtiolliseen rekisteriin (Federal Register) tai (ii) joita käsitellään kirjanpidossa pääomana Yhdysvaltain valtiollisessa verotuksessa riippumatta siitä, milloin ne on laskettu liikkeeseen, ulkomaisten tilien vero-ohjeiden noudattamista koskevan lain säädösten, jotka ovat osa Yhdysvaltain vuoden 2010 työllisyyden palauttamiseen pyrkivää palkkaamiskannustimia koskevaa lakia (foreign account tax compliance act provisions of the U.S. Hiring Incentives to Restore Employment Act of 2010), mukaisesti.

Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus

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

Erääntyminen, ennaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia velkakirjojen ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa velkakirjat ennaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti velkakirjojen arvoon ja erääntymismäärään (Termination Amount). Jos velkakirjat eräännytetään, velkakirjojen haltijoille erääntymisen yhteydessä maksettava määrä saattaa olla pienempi kuin määrä, jonka velkakirjojen haltijat olisivat saaneet, jos tällaista eräännyttämistä ei olisi tehty.

Markkinahäiriötapahtuma

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

Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella

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

Kohde-etuuteen liittyvät riskitekijät

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

Ennaikaiseen lunastukseen liittyvä riski

Sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa tilanteissa tiettyjen ehtojen täytyessä velkakirjat voidaan lunastaa ennaikaisesti, mikä saattaa vaikuttaa velkakirjoihin haitallisesti sijoittajan kannalta.

Riski erääntymisen yhteydessä:

Velkakirjojen erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella. Jos velkakirjoihin liittyy valuuttasidonnaisuus, velkakirjojen lunastusmäärä (Redemption Amount) ja mahdollinen

velkakirjojen perusteella maksettava lisämäärä ei välttämättä määräydy ainoastaan tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella, vaan myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.

Jos korikehitys on yhtä suuri tai pienempi kuin 1 (yksi), lunastusmäärä on nimellisarvo kertaa tuottokerroin. Jos tuottokerroin on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta. **Tällöin sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman sekä transaktiokulut.**

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

*Markkina-arvoriski:*

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

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

- Muutokset yhden tai useamman kohde-etuuden hinnan vaihtelun (volatiliteetin) ennakoidussa voimakkuudessa
- Velkakirjojen jäljellä oleva voimassaoloaika
- Korkotason kehitys
- Valuuttakurssin haitalliset muutokset
- Osakkeen/osakkeiden osinkokehitys

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

*Kaupankäyntiriski:*

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

**OSA E – TARJOUS**

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
E.2b	Syy tarjouksen tekemiseen ja tuottojen käyttö, jos se ei ole voiton tuottaminen ja/tai tietyiltä riskeiltä suojautuminen	- ei sovellu - Voiton tuottaminen
E.3	Kuvaus tarjouksen ehdoista	Commerzbank tarjoaa merkintäaikana, joka alkaa 13.4.2015 ja päättyy 15.5.2015 10 000 000 euroa arvosta velkakirjoja aloitushintaan 110% per velkakirja (sisältäen strukturointikustannuksen, enintään 1,2% p.a.).  Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) lopettaa merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä liikkeeseenlaskija jatkaa velkakirjojen tarjoamista. Tarjoushinnan määrittäminen on jatkuva.
E.4	Liikkeeseenlaskuun/ tarjoukseen liittyvät aineelliset edut ja eturistiriidat	Seuraavat eturistiriidat saattavat ilmetä liikkeeseenlaskijan toteuttaessa velkakirjojen ehtojen mukaisia oikeuksiaan ja/tai velvoitteitaan (esim. ehtojen määrittämisen tai muuttamisen yhteydessä), jotka vaikuttavat maksettaviin määriin:  - yhdellä tai useammalla kohde-etuudella tehtävien transaktioiden toteuttaminen  - yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien uusien johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlasku  - liikesuhde yhden tai useamman kohde-etuuden liikkeeseenlaskijan kanssa  - olennaisten yhteen tai useampaan kohde-etuuteen liittyvien tietojen (mukaan luettuina muut kuin julkiset tiedot) hallussapito  - markkinatakaajana (Market Maker) toimiminen
E.7	Arvio kuluista, jotka liikkeeseenlaskija tai tarjoaja veloittaa sijoittajalta	- ei sovellu -  Sijoittaja voi yleensä ostaa velkakirjoja kiinteään merkintähintaan. Tämä kiinteä hinta sisältää kaikki kulut, jotka liikkeeseenlaskijalle aiheutuvat velkakirjojen liikkeeseenlaskusta ja myynnistä (esim. jälleenmyynti-, strukturointi- ja suojauskulu sekä Commerzbankin voittomarginaali).

Frankfurt am Main, 13 April 2015

**COMMERZBANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT