

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT
Frankfurt am Main

Final Terms

dated 6 March 2014

relating to

**Lookback Structured Notes
relating to an Index
(ISIN FI4000086640)**

to be admitted to trading on the regulated Market of the
Nordic Derivatives Exchange Helsinki

with respect to the

Base Prospectus

dated 5 November 2013

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 (i) to Lookback Structured Notes and (ii) the underlying Index shall apply.

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

Issuer:	Commerzbank Aktiengesellschaft
Information on the Underlying:	Information on the Index underlying the Notes (the " Underlying ") is available on the website of the Index Sponsor: www.nasdaqomxnordic.com .
Offer and Sale:	<p>Commerzbank offers during the subscription period from 6 March 2014 until 9 April 2014 up to EUR 15,000,000 Lookback Structured Notes relating to an Index (the "Notes") at an initial issue price of 100% per Note.</p> <p>The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Notes continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.</p> <p>The issue amount which is based on the demand during the Subscription Period and the Initial Price will under normal market conditions be determined by the Issuer on the Trade Date in its reasonable discretion (<i>billiges Ermessen</i>, § 315 German Civil Code (<i>BGB</i>)) and immediately published thereafter in accordance with § 13 of the applicable Terms and Conditions.</p> <p>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.</p> <p>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).</p>

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 6 March 2014 to 9 April 2014.

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:

12 May 2014

Clearing number:

WKN CB0B4Z

ISIN FI4000086640

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 markets of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 12 May 2014.

Applicable Special Risks:

In particular the following risk factors which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:

Dependency of the redemption amount of the Notes on the performance of the Underlying(s)

No interest payments or other distributions

Participation in the performance of the Underlying(s)

Disruption event and postponement of payments

Leverage effect

Underlying index (price index)

Applicable Terms and Conditions:

Terms and Conditions for Lookback Structured Notes

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

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

- (a) the substitution of the Index by a Successor Index pursuant to § 7 paragraph 2;
- (b) any of the following actions taken by an Index Company: capital increases through issuance of new shares against capital contribution and issuance of subscription rights to the shareholders, capital increases out of an Index Company's reserves, issuance of securities with option or conversion rights related to an Index Share, distributions of ordinary dividends, distributions of extraordinary dividends, stock splits or any other split, consolidation or alteration of category;
- (c) a spin-off of a part of an Index Company in such a way that a new independent entity is formed, or that the spun-off part of an Index Company is absorbed by another entity;
- (d) the adjustment of option or futures contracts relating to an Index Share on the Futures Exchange or the announcement of such adjustment;
- (e) a takeover-bid, i.e. an offer to take over or to swap or any other offer or any other act of an individual person or a legal entity that results in the individual person or legal entity buying, otherwise acquiring or obtaining a right to buy more than 10% of the outstanding shares of an Index Company as a consequence of a conversion or otherwise, as

determined by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) based on notifications to the competent authorities or on other information determined as relevant by the Issuer;

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

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

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

$$\text{HUP} = \frac{\text{Underlying}_{\text{HIGH}}}{\text{Underlying}_{\text{INITIAL}}}$$

where:

HUP = Highest Underlying Performance

Underlying_{HIGH} = The highest Reference Price with respect to all Lookback Dates

Underlying_{INITIAL} = Initial Price

"**Index**" means the following index as determined and published by the Index Sponsor:

Index	Bloomberg ticker
OMXH25™ Index as determined and published by The NASDAQ OMX Group, Inc. (the " Index Sponsor ")	HEX25 Index

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

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

"**Initial Price**" means the Reference Price of the Underlying on the Strike Date.

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

16 May 2014, 16 June 2014, 16 July 2014, 18 August 2014, 16 September 2014, 16 October 2014, 17 November 2014, 16 December 2014, 16 January 2015, 16 February 2015, 16 March 2015, 16 April 2015, 18 May 2015, 16 June 2015, 16 July 2015, 17 August 2015, 16 September 2015, 16 October 2015, 16 November 2015, 16 December 2015, 18 January 2016, 16 February 2016, 16 March 2016, 18 April 2016, 16 May 2016, 16 June 2016, 18 July 2016, 16 August 2016, 16 September 2016, 17 October 2016, 16 November 2016, 16 December 2016, 16 January 2017, 16 February 2017, 16 March 2017, 18 April 2017, 16 May 2017, 16 June 2017, 17 July 2017, 16 August 2017, 18 September 2017, 16 October 2017, 16 November 2017, 18 December 2017, 16 January 2018, 16 February 2018, 16 March 2018, 16 April 2018, 16 May 2018, 18 June 2018, 16 July 2018, 16 August 2018, 17 September 2018, 16 October 2018, 16 November 2018, 17 December 2018, 16 January 2019, 18 February 2019, 18 March 2019 and 16 April 2019 (the "**Final Lockback Date**").

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

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

"**Market Disruption Event**" means with respect to the Index the occurrence or existence of any suspension of, or limitation imposed on, trading in any of the Index Shares on the exchange or the suspension of or limitation imposed on trading in options or futures contracts on the Index on the options and futures exchange with the highest trading volume of option and future contracts relating to the Index, provided that any such suspension or limitation is material. The decision whether a suspension or limitation is material will be made by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)). The occurrence of a Market Disruption Event on a Lookback Date or the Valuation 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 relevant exchange. A limitation on trading imposed during the course of a day by reason of movements in price exceeding permitted limits shall only be deemed to be a Market Disruption Event in the case that such limitation is still prevailing at the time of termination of the trading hours on such date.

"**Maturity Date**" means 3 May 2019, 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 Underlying and the market conditions prevailing on such date and will be published in accordance with § 13 hereof. The indication for the Participation Factor based on the market conditions as of 6 March 2014 is 100% (in any case, it will not be below 80%).

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

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

"**Strike Date**" means 16 April 2014, subject to postponement in accordance with the following provisions.

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

"**Trade Date**" means 14 April 2014. The Trade Date may be postponed by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

"**Underlying**" means the Index.

"**Underlying Performance**" means in relation to the Valuation Date a decimal number calculated by applying the following formula:

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

where:

UP = Underlying Performance with respect to the Valuation Date

Underlying_{FINAL} = Reference Price of the Underlying with respect to the Valuation Date

Underlying_{INITIAL} = Initial Price of the Underlying

"**Valuation Date**" means 16 April 2019, subject to postponement in accordance with the following provisions:

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

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

§ 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 per Note of an amount in the Issue Currency (the "**Redemption Amount**").
2. The Redemption Amount shall be determined by the Issuer in accordance with the following provisions:

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

$$RA = D + D \times PF \times \text{Max}(0; HUP - 1)$$

or

- (ii) if on the Valuation Date the Reference Price is below 100% of the Initial Price but equal to or above 80% of the Initial Price, then the Redemption Amount per Note shall be the Denomination;

or

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

$$RA = D \times UP$$

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
PF	=	Participation Factor
HUP	=	Highest Underlying Performance
UP	=	Underlying Performance

§ 7

ADJUSTMENTS; TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER

1. If the Index is no longer calculated and published by the Index Sponsor but by another person, company or institution acceptable to the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) as the new Index Sponsor (the "**Successor Sponsor**"), the Redemption Amount will be determined on the basis of the Index being calculated and published by the Successor Sponsor and any reference made to the Index Sponsor in these Terms and Conditions shall, if the context so admits, then refer to the Successor Sponsor.
2. If the Index is cancelled or replaced or if the Index Sponsor is replaced by another person, company or institution not acceptable to the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) § 315 German Civil Code (*BGB*), the Issuer will determine in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) another index on the basis of which the Redemption Amount will be determined (the "**Successor Index**"). The Successor Index as well as the time of its first application will be notified pursuant to § 13. Any reference made to the Index in these Terms and Conditions shall, if the context so admits then refer to the Successor Index. All related definitions shall be deemed to be amended accordingly. Furthermore, the Issuer will make all necessary adjustments to the Terms and Conditions resulting from a substitution of the respective Index.
3. If the occurrence of an Adjustment Event with respect to an Index Share has a material effect on the price of the Index, the Issuer will make adjustments to the Terms and Conditions taking into consideration the provisions set forth hereinafter. The Issuer shall act in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)).

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

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

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

Any adjustment in accordance with this § 7 paragraph 3 does not exclude a later termination in accordance with this paragraph on the basis of the same event.

4. If (i) the determination of a Successor Index in accordance with § 7 paragraph 2 is not possible or is unreasonable (*unzumutbar*) or (ii) if the Index Sponsor materially modifies the calculation method of the Index with effect on or after 6 March 2014, or materially modifies the Index in any other way (except for modifications which are contemplated in the calculation method of the Index relating to a change with respect to an Index Share, the market capitalisation or with respect to any other routine measures), then the Issuer is entitled to (a) continue the calculation and publication of the Index on the basis of the former concept of the Index and its last determined level or (b) to terminate the Notes prematurely with respect to a Payment Business Day (the "**Termination Date**") with a prior notice of seven Payment Business Days in accordance with § 13. Any termination in part shall be excluded.

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

5. In the case of a termination of the Notes pursuant to § 7 paragraph 4, the Notes shall be redeemed on the Termination Date 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 applicable market conditions and any proceeds realised by the Issuer in connection with transactions concluded by it in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) for hedging measures in relation to the assumption and fulfilment of its obligations under the 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 shall pay the Termination Amount to the Noteholders not later than the fifth 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.

§ 10 PAYING AGENT

Paragraph 1:

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

§ 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**

Paragraph 2:

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

**§ 13
NOTICES**

Paragraph 2 second sub-paragraph:

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

**§ 15
FINAL CLAUSES**

Paragraph 4:

Payment Business Day

Market Disruption Event

ADDITIONAL INFORMATION

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

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

Additional Provisions: Disclaimer relating to the OMXH25™ Index

The Notes are not sponsored, endorsed, sold or promoted by The NASDAQ OMX Group, Inc. or its affiliates (NASDAQ OMX, with its affiliates, are referred to as the "Corporations"). The Corporations have not passed on the legality or suitability of, or the accuracy or adequacy of descriptions and disclosures relating to, the Notes. The Corporations make no representation or warranty, express or implied to the owners of the Notes or any member of the public regarding the advisability of investing in securities generally or in the Notes particularly, or the ability of the OMXH25 Index to track general stock market performance. The Corporations' only relationship to Commerzbank Aktiengesellschaft ("Licensee") is in the licensing of the NASDAQ®, OMX®, NASDAQ OMX®, OMXH25™, and OMXH25 Index™ registered trademarks, and certain trade names of the Corporations and the use of the OMXH25 Index which is determined, composed and calculated by NASDAQ OMX without regard to Licensee or the Notes. NASDAQ OMX has no obligation to take the needs of the Licensee or the owners of the Notes into consideration in determining, composing or calculating the OMXH25 Index. The Corporations are not responsible for and have not participated in the determination of the timing of, prices at, or quantities of the Notes to be issued or in the determination or calculation of the equation by which the Notes is to be converted into cash. The Corporations have no liability in connection with the administration, marketing or trading of the Notes.

THE CORPORATIONS DO NOT GUARANTEE THE ACCURACY AND/OR UNINTERRUPTED CALCULATION OF THE OMXH25 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. THE CORPORATIONS MAKE NO WARRANTY, EXPRESS OR IMPLIED, AS TO RESULTS TO BE OBTAINED BY LICENSEE, OWNERS OF THE NOTES, OR ANY OTHER PERSON OR ENTITY FROM THE USE OF THE OMXH25 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. THE CORPORATIONS MAKE NO EXPRESS OR IMPLIED WARRANTIES, AND EXPRESSLY DISCLAIM ALL WARRANTIES OF MERCHANTABILITY OR FITNESS FOR A PARTICULAR PURPOSE OR USE WITH RESPECT TO THE OMXH25 INDEX OR ANY DATA INCLUDED THEREIN. WITHOUT LIMITING ANY OF THE FOREGOING, IN NO EVENT SHALL THE CORPORATIONS HAVE ANY LIABILITY FOR ANY LOST PROFITS OR SPECIAL, INCIDENTAL, PUNITIVE, INDIRECT, OR CONSEQUENTIAL DAMAGES, EVEN IF NOTIFIED OF THE POSSIBILITY OF SUCH DAMAGES.

SUMMARY

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

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

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

SECTION A – INTRODUCTION AND WARNINGS

Element	Description of Element	Disclosure requirement
A.1	Warnings	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "Base Prospectus") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under the Base Prospectus (the "Structured Notes" or "Notes") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
A.2	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 6 March 2014 to 9 April 2014.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): the Republic of Finland.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition</p>

that (i) the Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using 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

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B.1	Legal and Commercial Name of the Issuer	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft (the " Issuer ", the " Bank " or " Commerzbank ", together with its consolidated subsidiaries " Commerzbank Group " or the " Group ") and the commercial name of the Bank is COMMERZBANK.
B.2	Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation	The Bank's registered office is in Frankfurt am Main and its head office is at Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. COMMERZBANK is a stock corporation established under German law in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B.5	Organisational Structure	COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group. The COMMERZBANK Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B.9	Profit forecasts or estimates	- not applicable – The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B.10	Qualifications in the auditors' report on the historical financial information	- not applicable – Unqualified auditors' reports have been issued on the historical financial information contained in this Base Prospectus.
B.12	Selected key financial information	The following table shows in overview form the balance sheet and income statement of the COMMERZBANK Group which has been extracted from the respective audited consolidated financial statements prepared in accordance with IFRS as of 31 December 2011 and 2012 as well as from the consolidated interim financial statements as of 30 September 2013 (reviewed):

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

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

Liabilities and equity (€m)

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

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

	<u>1 January – 31 December</u>		<u>1 January – 30 September</u>	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
<u>Income Statement</u>				
<u>(€m)</u>				
Net interest income	6,724	5,539	4,759	4,468
Loan loss provisions ...	(1,390)	(1,660)	(1,046)	(1,296)
Net interest income after loan loss provisions	5,334	3,879	3,713	3,172
Net commission income.....	3,495	3,191	2,485	2,440
Net trading income and net income from hedge accounting	1,986	1,121	472	234
Net investment income.....	(3,611)	81	(169)	10
Current net income from companies accounted for using the equity method.....	42	46	34	50
Other net income	1,253	(77)	(55)	(147)
Operating expenses.....	7,992	7,025	5,254	5,109
Restructuring expenses.....	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups	---	(268)	(83)	---
Pre-tax profit or loss..	507	905	1,100	157
Taxes on income	(240)	796	329	60
Consolidated profit or loss	747	109	771	97

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

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

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

B.13	Recent events which are to a material extent relevant to the Issuer's solvency	<p>- not applicable -</p> <p>There are no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of the Issuer's solvency.</p>
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	<p>- not applicable –</p> <p>As stated under element B.5, COMMERZBANK is the parent company of the COMMERZBANK Group.</p>
B.15	Issuer's principal activities, principal markets	<p>The focus of the activities of the COMMERZBANK Group is on the provision of a wide range of financial services to private, small and medium-sized corporate and institutional customers in Germany, including account administration, payment transactions, lending, savings and investment products, securities services, and capital market and investment banking products and services. As part of its comprehensive financial services strategy, the Group also offers other financial services in association with cooperation partners, particularly building savings loans, asset management and insurance. The Group is continuing to expand its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active through its subsidiaries, branches and investments, particularly in Europe.</p> <p>The COMMERZBANK Group is divided into five operating segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as Others and Consolidation. The Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments form the COMMERZBANK Group's core bank together with Others and Consolidation.</p>
B.16	Controlling parties	<p>- not applicable -</p> <p>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.</p>

SECTION C – SECURITIES

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C.1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of securities</u></p> <p>Lookback Structured Notes relating to an Index (the "Notes")</p> <p>The Notes are issued in registered dematerialised form in the denomination of EUR 1,000 (the "Denomination").</p> <p><u>Security Identification number(s) of the securities</u></p> <p>WKN CB0B4Z</p> <p>ISIN FI4000086640</p>
C.2	Currency of the securities	The Notes are issued in Euro (" EUR ").
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	- not applicable - The Notes are freely transferable.
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><i>Adjustments, early redemption and automatic early redemption</i></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the 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> <p><u>Presentation Periods, Prescription</u></p> <p>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</p>

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 of the Nordic Derivatives Exchange Helsinki with effect from 12 May 2014.
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.</p> <p><u>In detail:</u></p> <p>The Redemption Amount per Note will be</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) the sum of (a) the Denomination and (b) the Denomination multiplied by the Participation Factor and further multiplied by the higher of (x) 0 (zero) or (y) the difference between the Highest Underlying Performance and 1 (one), if on the Valuation Date the Reference Price is equal to or above 100% of the Initial Price; or (ii) the Denomination, if on the Valuation Date the Reference Price is below 100% of the Initial Price but equal to or above 80% of the Initial Price; or (iii) the Denomination multiplied by the Underlying Performance, in all other cases. <p>In the case set forth under (iii), the Redemption Amount may be below the Denomination and, if the Underlying Performance is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all.</p>
C.16	Averaging Dates	- not applicable -
	Maturity Date	3 May 2019
	Valuation Date	16 April 2019
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)	<p>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 instruction 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 instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.</p> <p>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</p>

Noteholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.

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

C.20 Type of the Underlying and details, where information on the Underlying can be obtained The asset underlying the Notes is the following Index (the "Underlying"):

<i>Index</i>	<i>Bloomberg ticker</i>
OMXH25™ Index as determined and published by The NASDAQ OMX Group, Inc. (the " Index Sponsor ")	HEX25 Index

Information on the Index can be obtained from the internet page of the Index Sponsor: 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.

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D.2	Key risks specific to the issuer	<p>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.</p> <p>Furthermore, Commerzbank is subject to various risks within its business activities. Such risks comprise in particular the following types of risks:</p> <p><u>Global financial market crisis and sovereign debt crisis</u></p> <p>The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of the Group in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for the Group can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis. A further escalation of the crisis within the European Monetary Union can have material adverse effects with consequences that even pose a threat to the Group's existence. The Group holds a large amount of sovereign debt. Impairments and valuations of such sovereign debt at lower fair values have material adverse effects on the Group.</p> <p><u>Macroeconomic environment</u></p> <p>The macroeconomic environment prevailing for some time adversely affects the results of operations of the Group and the strong dependence of the Group on the economic environment, particularly in Germany, can lead to further substantial burdens in the event of a renewed economic downturn.</p> <p><u>Counterparty default risk</u></p> <p>The Group is exposed to counterparty default risk (credit risk) also in respect of large individual commitments, large loans and advances, and commitments that is concentrated in individual sectors, so-called "cluster" commitments, as well as loans to debtors that may be particularly affected by the sovereign debt crisis. Real estate finance and ship finance are exposed to risks associated in particular with the volatility of real estate and ship prices, including counterparty default risk (credit risk) and the risk of substantial changes in the values of private and commercial real estate and ships held as collateral. The Group has a substantial number of non-performing loans in its portfolio and these defaults may not be sufficiently covered by collateral in combination with previously conducted write-downs and established provisions.</p>

Market risks

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

Strategic risks

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

Risks from the competitive environment

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

Liquidity risks

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

Operational risks

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

Risks from equity participations

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

Risks from bank-specific regulation

Ever stricter regulatory capital and liquidity standards may bring into question the business model of a number of the Group's operations and negatively affect the Group's competitive position. Other regulatory reforms proposed in the wake of the financial crisis, e.g.,

statutory charges such as the bank levy or a possible financial transaction tax or stricter disclosure and organizational obligations can materially influence the Group's business model and competitive environment.

Legal risks

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

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

No secondary market immediately prior to final maturity

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Notes shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the 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 worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Notes cannot or only partially be done. Under these circumstances, a total loss of the investor's capital might be possible.

Foreign Account Tax Compliance withholding may affect payments on Notes

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Notes are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any

Notes which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Notes are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Notes should therefore be aware of the fact that payments under the Notes may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Note.**

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 automatic 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 does not only depend on the performance of the Underlying or Underlyings, as the case may be, but also on the development of the Conversion Rate.

A Redemption Amount will only be paid in the case that the Underlying Performance is greater than 0 (zero). If the Underlying Performance is 0 (zero), there will be no Redemption Amount payable at all. **In such case, the investor will lose the total amount of the invested capital (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
- Developments of the dividends of the shares comprising the Index

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

Trading risk:

The Issuer is neither obliged to provide purchase and sale prices for the 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

Element	Description of Element	Disclosure requirement
E.2b	Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks	<p>- not applicable -</p> <p>Profit motivation</p>
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	<p>Commerzbank offers during the subscription period from 6 March 2014 until 9 April 2014 up to EUR 15,000,000 Notes at an initial issue price of 100% per Note.</p> <p>The Issuer is entitled to (i) close the subscription period prematurely, (ii) extend the subscription period or (iii) cancel the offer. After expiry of the subscription period, the Notes continue to be offered by the Issuer. The offer price will be determined continuously.</p> <p>The issue amount which is based on the demand during the Subscription Period and the Initial Price will under normal market conditions be determined by the Issuer on the Trade Date in its reasonable discretion (<i>billiges Ermessen</i>, § 315 German Civil Code (<i>BGB</i>)) and immediately published thereafter in accordance with § 13 of the applicable Terms and Conditions.</p>
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	<p>The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Notes (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable:</p> <ul style="list-style-type: none"> - execution of transactions in the Underlying(s) - issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying(s) - business relationship with the Issuer of the Underlying(s) - possession of material (including non-public) information about the Underlying(s) - acting as Market Maker
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	<p>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).</p>

TIIVISTELMÄ

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

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

Vaikka jokin osatekijä olisi pakollinen tietyn arvopaperi- ja liikkeeseenlaskijatyypin kohdalla, siitä ei välttämättä voida antaa merkityksellisiä tietoja. Tällaisessa tapauksessa tiivistelmässä on esitetty osatekijän lyhyt kuvaus ja maininta ”- ei sovellu -”. Tiedot tämän tiivistelmän ehdot on merkitty sulkeisiin. Tällaiset tiedot täydennetään tai, milloin tämä ei sovellu, poistetaan tietyn arvopapereiden liikkeeseenlaskun kohdalla, ja kyseiseen sarjaan liittyvä täydennetty tiivistelmä liitetään sovellettaviin lopullisiin ehtoihin.

OSA A – JOHDANTO JA VAROITUKSET

Osa- tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
A.1	Varoituksia	<p>Tämä tiivistelmä on luettava ohjelmaesitteen (Base Prospectus) ja sovellettavien lopullisten ehtojen (Final Terms) johdantona. Sijoittajien on tämän ohjelmaesitteen mukaisesti liikkeeseenlaskettavia arvopapereita ("strukturoidut velkakirjat", Structured Notes tai "velkakirjat", 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 käännättämään ohjelmaesitteen ja lopulliset ehdot omalla kustannuksellaan ennen tuomioistuinkäsittelyn alkua.</p> <p>Siviilioikeudellinen vastuu on yksinomaan henkilöillä, jotka ovat julkistaneet tiivistelmän (sen käänös mukaan luettuna), mutta vain siinä tapauksessa, että tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen ohjelmaesitteen muihin osiin verrattuna tai että se ei yhdessä ohjelmaesitteen muiden osien kanssa anna kaikkia tarvittavia avaintietoja.</p>
A.2	Suostumus ohjelmaesitteen käyttöön	<p>Liikkeeseenlaskija (Issuer) antaa suostumuksensa siihen, että jokin rahoituksenvälittäjä käyttää ohjelmaesitettä ja lopullisia ehtoja myöhemmässä jälleenmyynnissä tai 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 voimaansaattatun esitedirektiivin artiklan 9 mukaisesti ja jaksona, joka alkaa 6.3.2014 ja päättyy 9.4.2014.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja lopullisten ehtojen käyttöön annetaan vain seuraavissa jäsenvaltioissa tapahtuvaan käyttöön: Suomi.</p> <p>Suostumus ohjelmaesitteen ja sen liitteiden sekä vastaavien</p>

lopullisten ehtojen käyttöön annetaan seuraavin ehdoin: (i) ohjelmaesite ja vastaavat lopulliset ehdot toimitetaan mahdollisille sijoittajille ainoastaan yhdessä ennen kyseistä toimitusta julkistettujen liitteiden kanssa ja (ii) kunkin rahoituksenvälittäjän on ohjelmaesitteen ja vastaavien lopullisten ehtojen käytön yhteydessä varmistettava, että kaikkia kyseisellä lainkäyttöalueella voimassa olevia soveltuvia lakeja ja säädöksiä noudatetaan.

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

OSA B – LIIKKEESEENLASKIJA

Osatekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
B.1	Liikkeeseenlaskijan virallinen nimi ja kaupallinen nimi	Pankin virallinen nimi on COMMERZBANK Aktiengesellschaft ("liikkeeseenlaskija" (Issuer), "pankki" (Bank) tai "Commerzbank", yhdessä konsolidoitujen tytäryhtiöidensä kanssa "Commerzbank Group" tai "konserni" (Group)), ja pankin kaupallinen nimi on COMMERZBANK.
B.2	Kotipaikka/ yhtiömuoto/ lainsäädäntö/ perustamismaa	Pankin rekisteröity toimipaikka on Frankfurt am Main. Sen pääkonttorin osoite on Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Saksan liittotasavalta. COMMERZBANK on Saksan liittotasavallassa Saksan lain mukaan perustettu osakeyhtiö.
B.4b	Liikkeeseenlaskijaan ja sen toimialoihin vaikuttavia tiedossa olevia kehityssuuntia	Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja erityisesti euroalueen valtionvelkakriisi ovat aiemmin aiheuttaneet huomattavia paineita konsernin nettovarallisuudelle, rahoitusasemalle ja liiketoiminnan tulokselle, ja voidaan olettaa, että tulevaisuudessa voi esiintyä uusia olennaisia konserniin kohdistuvia haittavaikutuksia, etenkin jos kriisi kärjistyy uudelleen.
B.5	Organisaatio-rakenne	COMMERZBANK on COMMERZBANK Groupin emoyhtiö. COMMERZBANK Groupilla on suoria ja epäsuoria osakeomistuksia useissa yhtiöissä.
B.9	Voittoennusteet tai -arviot	- ei sovellu - Liikkeeseenlaskija ei esitä voittoennusteita tai -arvioita.
B.10	Varaukset päättyneiden tilikausien tilintarkastuskertomuksissa	- ei sovellu - Tässä ohjelmaesitteessä esitettyihin päättyneiden tilikausien tietojen perusteella annettuihin tilintarkastuskertomuksiin ei ole tehty varauksia.
B.12	Valikoituja keskeisiä tilinpäätös-tietoja	Seuraavassa taulukossa esitetään COMMERZBANK Groupin taseen ja tilinpäätöksen tiivistelmä, joka on poimittu IFRS-normien mukaan laaditusta, tilintarkastetusta konsernitilinpäätöksestä 31. joulukuuta 2011 ja 2012 sekä konsernin osavuositarkastuksesta 30. syyskuuta 2013 (tarkastettu):

Tase	31. joulukuuta	31. joulukuuta	30.
	2011	2012 ¹⁾	syyskuuta
			2013
Vastaavaa (€m)			
Käteiset varat.....	6 075	15 755	11 122
Saamiset luottolaitoksilta	87 790	88 028	109 482
Saamiset yleisöltä.....	296 586	278 546	250 530
Käyvän arvon suojausten arvonmuutosrahasto.....	147	202	91
Suojaukseen käytettyjen johdannaisinstrumenttien positiivinen käypä arvo	5 132	6 057	4 053
Kaupankäyntitarkoituksessa pidetyt varat.....	155 700	144 144	119 472
Rahoitusinvestoinnit.....	94 523	89 142	84 487
Osuudet pääomaosuusmenetelmällä kirjatusta	694	744	727

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

	Tammikuu – joulukuu		Tammikuu – syyskuu	
	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2012¹⁾</u>	<u>2013</u>
<u>Tilinpäätös (€m)</u>				
Korkokate	6 724	5 539	4 759	4 468
Luottotappiovaraukset	(1 390)	(1 660)	(1 046)	(1 296)
Korkokate luottotappiovarausten jälkeen.....	5 334	3 879	3 713	3 172
Nettotuotot komissioista.....	3 495	3 191	2 485	2 440
Nettotuotot kaupankäynnistä ja suojauslaskennan nettokaupankäynnistä	1 986	1 121	472	234
Nettotuotot sijoituksista ...	(3 611)	81	(169)	10
Tilikauden nettotuotot pääomaosuusmenete lmällä kirjatuista yhtiöistä	42	46	34	50
Muut nettotuotot.....	1 253	(77)	(55)	(147)
Käyttökustannukset	7 992	7 025	5 254	5 109
Uudelleenjärjestely- kustannukset	---	43	43	493
Nettovoitto tai –tappio päätyvien liiketoimintojen myynnistä	---	(268)	(83)	---
Voitto tai tappio ennen veroja	507	905	1 100	157
Tuloverot	(240)	796	329	60

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

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

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

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

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

OSA C – ARVOPAPERIT

Osa-tekijä	Osatekijän kuvaus	Julkistamisvaatimus
C.1	Arvopapereiden tyyppi ja luokka / tunnistenumero	<p><u>Arvopapereiden tyyppi/muoto</u></p> <p>Lookback strukturoituja velkakirjoja (Structured Notes), jotka ovat sidoksissa Indeksi ("velkakirjat", Notes).</p> <p>Velkakirjat lasketaan liikkeeseen arvo-osuusmuotoisina 1,000 euron (EUR) nimellisarvosta ("nimellisarvo", Denomination).</p> <p><u>Arvopapereiden tunnistenumero(t)</u></p> <p>WKN-koodi CB0B4Z</p> <p>ISIN-koodi FI4000086640</p>
C.2	Arvopapereiden valuutta	Velkakirjat lasketaan liikkeeseen euro (EUR) määräisinä.
C.5	Arvopapereiden vapaan vaihtokelpoisuuden rajoitukset	<p>- ei sovellu -</p> <p>Velkakirjat ovat vapaasti vaihdettavissa.</p>
C.8	Arvopapereihin liittyvät oikeudet (mukaan luettuina 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><i>Muutokset, ennenaikainen lunastus ja automaattinen ennenaikainen lunastus</i></p> <p>Joissakin erityistilanteissa liikkeeseenlaskijalla voi olla oikeus tehdä tietyjä 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 suorita, 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	Listaminen ja kaupankäynnin kohteeksi ottaminen säännellyllä markkinalla tai vastaavalla markkinalla	Liikkeeseenlaskija aikoo hakea velkakirjojen listamista ja ottamista kaupankäynnin kohteeksi seuraavilla säännellyillä markkinoilla: Nordic Derivatives Exchange Helsinki alkaen 12.5.2014.
C.15	Kohde-etuuden vaikutus arvopaperien arvoon:	<p>Velkakirjojen erääntymispäivänä maksettava lunastusmäärä määräytyy kohde-etuuden kehityksen perusteella.</p> <p><u>Yksityiskohtainen kuvaus:</u></p> <p>Velkakirjakohtainen lunastusmäärä (Redemption Amount per Note) on</p> <p>(i) seuraavien summa: (a) nimellisarvo ja (b) nimellisarvo kertaa osallistumisaste (Participation Factor) ja edelleen kerrottuna suuremmalla seuraavista: (x) 0 (nolla) tai (y) suurin kohde-etuuskehitys (Highest Underlying Performance) ja luvun 1 (yksi) erotus, jos Arvostuspäivänä viitehinta (Reference Price) on yhtä suuri tai suurempi kuin 100% aloitushinnasta (Initial Price); tai</p> <p>(ii) nimellisarvo, jos Arvostuspäivänä viitehinta on pienempi kuin 100% aloitushinnasta, mutta yhtä suuri tai suurempi kuin 80% aloitushinnasta; tai</p> <p>(iii) nimellisarvo kertaa kohde-etuuskehitys kaikissa muissa tapauksissa.</p> <p>Kohdassa (iii) esitetystä tapauksesta lunastusmäärä voi olla pienempi kuin nimellisarvo, ja jos kohde-etuuden loppuarvo on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta.</p>
C.16	Keskiarvon määrittäminen	- ei sovellu -
	Erääntymispäivä	3.5.2019
	Arvostuspäivä	16.4.2019
C.17	Kuvaus arvopaperien selvitysmenettelystä	Myydyt velkakirjat toimitetaan maksupäivänä (Payment Date) selvitysjärjestelmän (Clearing System) kautta paikallismarkkinoilla sovellettavan käytännön mukaan.
C.18	Toimitusmenettely (selvitys erääntymis-	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.

päivänä) Selvitysjärjestelmään tai selvitysjärjestelmän ohjeiden mukaan suoritettu maksu vapauttaa liikkeeseenlaskijan sen velkakirjoihin liittyvistä maksuvelvoitteistaan kyseisen maksetun määrän osalta.

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

C.19 Kohde-etuuden lopullinen viitehinta Yhden tai useamman indeksin (Index) virallinen päätöskurssi, jonka indeksinhoitaja (Index Sponsor) määrittää ja julkistaa Arvostuspäivänä.

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

<i>Indeksi</i>	<i>Bloomberg-koodi</i>
OMXH25™ Index, jonka The NASDAQ OMX Group, Inc. (Indeksi ylläpitäjä) laskee ja ilmoittaa	HEX25 Index

Tietoja indeksistä on saatavana yhden tai useamman indeksinhoitajan Internet-sivuilta: 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:

Maailman rahoitusmarkkinoiden kriisi ja valtionvelkakriisi

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

Makrotaloussympäristö

Makrotalouden jo jonkin aikaa jatkunut tilanne vaikuttaa haitallisesti konsernin liiketoiminnan tulokseen, ja konsernin voimakas riippuvuus taloussympäristöstä etenkin Saksassa saattaa aiheuttaa lisää merkittäviä rasitteita, jos talous kääntyy uudelleen laskusuuntaan.

Vastapuolen luottohäiriöriski

Konserniin kohdistuu vastapuolen luottohäiriöriski (luottoriski) myös suurten yksittäisten sitoumusten, suurten lainojen ja ennakkojen osalta, yksittäisille sektoreille keskittyvien sitoumusten (*cluster commitments*) osalta sekä sellaisille velkojille myönnettyjen lainojen osalta, joihin valtionvelkakriisi saattaa erityisesti vaikuttaa. Kiinteistörahoitukseen ja alusrahoitukseen kohdistuu erityisesti kiinteistö- ja alushintojen volatiliteettiin liittyvä riski, mukaan luettuna vastapuolen luottohäiriöriski (luottoriski) sekä riski vakuutena käytettyjen yksityis- ja liikekiinteistöjen ja alusten merkittävästä arvonmuutoksesta. Konsernin sijoituksiin kuuluu huomattava määrä järjestämättömiä lainoja, eikä vakuus välttämättä riitä korvaamaan näitä luottohäiriöitä, kun otetaan huomioon aiemmin toteutetut arvonlennukset ja määritetyt ehdot.

Markkinariskit

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

Strategiset riskit

On olemassa riski, että konserni ei välttämättä pysty toteuttamaan strategisia suunnitelmiaan tai pystyy toteuttamaan ne vain osittain tai suunniteltua suuremmilla kuluilla. Synergiaedut Dresdner Bankin yhdistymisestä konserniin saattavat olla odotettua vähäisempiä tai alkavat toteutua odotettua myöhemmin. Lisäksi meneillään oleva yhdistyminen aiheuttaa huomattavia kuluja ja investointeja, jotka saattavat muodostua suunniteltua suuremmiksi. Pitkällä aikavälillä asiakassuhteita saattaa päättyä Dresdner Bankin yrityskaupan vuoksi.

Kilpailutilanteesta johtuvat riskit

Markkinoita, joilla konserni toimii, erityisesti Saksan markkinoita ja niillä ennen kaikkea liiketoimia yksityis- ja yritysasiakkaiden kanssa sekä investointipankkitoimintaa, luonnehtii voimakas hintoihin ja ehtoihin liittyvä kilpailu, joka aiheuttaa huomattavaa marginaaleihin kohdistuvaa painetta. Talouskriisin ja valtionvelkakriisin lievittämiseen tähtäävät hallitusten ja keskuspankkien toimet vaikuttavat merkittävästi kilpailutilanteeseen.

Likviditeettiriskit

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

Liiketoiminnalliset riskit

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

Osakesijoituksiin liittyvät riskit

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

Pankkikohtaisen sääntelyn riskit

Jatkuvasti tiukentuvat pääoman ja likviditeetin sääntelyyn liittyvät normit saattavat tehdä useiden konsernin toimintojen liiketoimintamallin kyseenalaiseksi ja vaikuttaa negatiivisesti konsernin kilpailuasemaan. Muut talouskriisin vuoksi ehdotetut

sääntelyuudistukset, esimerkiksi pankkiveron tai mahdollisen rahoitusmarkkinaveron kaltaiset lakisääteiset maksut tai entistä tiukemmat tietojen julkistamiseen ja yrityksen organisaatioon liittyvät velvoitteet voivat vaikuttaa olennaisesti konsernin liiketoimintamalliin ja kilpailutilanteeseen.

Oikeudelliset riskit

Harhaanjohtavaan sijoitusneuvontaan ja sisäisten toimeksiantojen läpinäkyvyyden puutteeseen perustuvista korvausvaatimuksista on aiheutunut huomattavia maksuja, ja niistä saattaa aiheutua konsernille lisää huomattavia maksuja myös tulevaisuudessa. Commerzbankiin ja sen tytäryhtiöihin kohdistuu korvausvaateita, myös tuomioistuimissa käsiteltäviä, jotka liittyvät sen liikkeeseenlaskemien voitto-osuustodistusten ja trust preferred -tyyppisten arvopaperien arvon maksuun ja korottamiseen. Tällaisten tuomioistuinkäsittelyjen lopputuloksista saattaa aiheutua konsernille olennaista haittaa, joka ei rajoitu kussakin tapauksessa vahvistettuihin korvausvaateisiin. Sääntely- ja valvontatoimet sekä tuomioistuinkäsittelyt saattavat aiheuttaa konsernille olennaista haittaa. Sääntely-, valvonta- ja 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 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 kynnysarvo 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 mukaisen uudelleenjärjestelymenettelyn (*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 sijoittamansa pääoman.

Yhdysvaltain FATCA-lain mukainen veronpidätys saattaa vaikuttaa velkakirjojen perusteella suoritettaviin maksuihin

Liikkeeseenlaskija ja muut velkakirjoista aiheutuvien maksujen välitykseen osallistuvat rahoituslaitokset voivat 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 velvollisia tekemään enintään 30 prosentin pidätyksen 31. joulukuuta 2016 jälkeen suoritetuista maksuista sellaisten velkakirjojen osalta, jotka on laskettu liikkeeseen tai joita on olennaisesti muutettu 31. joulukuuta 2013 jälkeen. Pidätysvelvollisuus saattaa päteä silloinkin – liikkeeseenlaskupäivästä riippumatta – jos velkakirjoja on Yhdysvaltain verolainsäädännön mukaan kohdeltava oman pääoman ehtoisina instrumentteina. Edellä mainitut FATCA-säädökset eivät ole vielä lopullisia. **Velkakirjoihin sijoittavien on siis syytä huomata, että velkakirjoista aiheutuvista maksuista saatetaan tietyissä tilanteissa tehdä Yhdysvaltain lain mukainen pidätys, mikä saattaa heikentää sijoittajan velkakirjoista saamaa tulosta.**

Luottoluokituksen heikkenemisen vaikutus

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

Eräntyminen, ennenaikainen lunastus ja oikeus muutoksiin

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus tehdä muutoksia velkakirjojen ehtoihin tai eräännyttää ja lunastaa velkakirjat ennenaikaisesti tiettyjen ehtojen täytyessä. Tämä saattaa vaikuttaa negatiivisesti velkakirjojen arvoon ja eräännyttämismäärään (Termination Amount). Jos velkakirjat eräännytetään, velkakirjojen haltijoille eräännyttämisen 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 säädetyissä tapauksissa liikkeeseenlaskija saattaa arvioida tiettyjä hintoja, jotka liittyvät velvoitteisiin tai raja-arvojen saavuttamiseen. Nämä arviot saattavat poiketa vastaavista todellisista arvoista.

Liikkeeseenlaskijan korvaaminen toisella

Jos velkakirjojen ehdoissa määrätyt 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 maksukyvyttömyyden 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.

Automaattiseen ennenaikaiseen lunastukseen liittyvä riski

Sovellettavissa lopullisissa ehdoissa ilmoitetuissa tilanteissa tiettyjen ehtojen täytyessä velkakirjat voidaan lunastaa ennenaikaisesti, 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 (FX Exposure), velkakirjojen lunastusmäärä (Redemption Amount) ei määräydy ainoastaan tapauskohtaisesti yhden tai useamman kohde-etuuden kehityksen perusteella, vaan myös muuntokurssin (Conversion Rate) kehityksen perusteella.

Lunastusmäärä maksetaan vain, jos kohde-etuuden loppuarvo on suurempi kuin 0 (nolla). Jos kohde-etuuden loppuarvo on 0 (nolla), lunastusmäärää ei makseta. **Tällöin sijoittaja menettää koko sijoittamansa pääoman (transaktiokulut mukaan luettuina).**

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
- Indeksien muodostavien osakkeiden osinkokehitys

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

Kaupankäyntiriski:

Liikkeeseenlaskija ei ole velvollinen toimittamaan velkakirjojen ostaja myyntihintoja keskeytyksettä (i) pörssille, joissa velkakirjat mahdollisesti on listattu, tai (ii) OTC-periaatteella, eikä se ole velvollinen ostamaan velkakirjoja takaisin. Vaikka liikkeeseenlaskija yleensä toimittaisi ostaja 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 6.3.2014 ja päättyy 9.4.2014 enintään 15 000 000 euroa arvosta velkakirjoja aloitushintaan 100% per velkakirja. Liikkeeseenlaskijalla on oikeus (i) lopettaa merkintäaika ennenaikaisesti, (ii) jatkaa merkintäaikaa tai (iii) peruuttaa tarjous. Merkintäajan päätyttyä liikkeeseenlaskija jatkaa velkakirjojen tarjoamista. Tarjoushinnan määrittäminen on jatkuva. Normaalissa markkinatilanteessa liikkeeseenlaskija päättää merkintäaikaiseen kysyntään perustuvan liikkeeseenlaskun määrän ja merkintähinnankaupankäyntipäivänä (Trade Date) kohtuullisen harkintansa mukaan (<i>billiges Ermessen</i> , § 315 Saksan siviililaki (BGB)) ja julkistaa sen välittömästi velkakirjojen sovellettavien ehtojen 13. pykälän mukaan.
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	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, 6 March 2014

COMMERZBANK
AKTIENGESELLSCHAFT