

<b>AVVISO n.19645</b>	19 Novembre 2013	SeDeX - INV. CERTIFICATES
---------------------------	------------------	------------------------------

Mittente del comunicato : Borsa Italiana

Societa' oggetto : COMMERZBANK  
dell'Avviso

Oggetto : Inizio negoziazione 'Investment Certificates  
- Classe B' 'COMMERZBANK'

*Testo del comunicato*

Si veda allegato.

*Disposizioni della Borsa*

Strumenti finanziari:	<b>Double Leveraged Capped Certificate on Atomo Sicav - Multi Strategy R Cap</b>		
Emittente:	COMMERZBANK		
Rating Emittente:	Società di Rating	Long Term	Data Report
	Moody's	A3	06/06/2012
	Standard & Poor's	A	25/01/2012
	Fitch Ratings	A+	06/04/2011
Oggetto:	<b>INIZIO NEGOZIAZIONI IN BORSA</b>		
Data di inizio negoziazioni:	<b>20/11/2013</b>		
Mercato di quotazione:	Borsa - Comparto SEDEX 'Investment Certificates - Classe B'		
Orari e modalità di negoziazione:	Negoziazione continua e l'orario stabilito dall'art. IA.7.3.1 delle Istruzioni		
Operatore incaricato ad assolvere l'impegno di quotazione:	Commerzbank AG Member ID Specialist: IT3577		

### **CARATTERISTICHE SALIENTI DEI TITOLI OGGETTO DI QUOTAZIONE**

#### **Double Leveraged Capped Certificate on Atomo Sicav - Multi Strategy R Cap**

Tipo di liquidazione:	monetaria
Modalità di esercizio:	europeo

### **DISPOSIZIONI DELLA BORSA ITALIANA**

Dal giorno 20/11/2013, gli strumenti finanziari 'Double Leveraged Capped Certificate on Atomo Sicav - Multi Strategy R Cap ' (vedasi scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives) verranno inseriti nel Listino Ufficiale, sezione Securitised Derivatives.

Allegati:

- Scheda riepilogativa delle caratteristiche dei securitised derivatives;
- Estratto del prospetto di quotazione dei Securitised Derivatives

Num. Serie	Codice Isin	Trading Code	Instrument Id	Descrizione	Sottostante	Data Scadenza	Valore Nominale	Quantità	Lotto Negoziazione	EMS	Partecipazione Up %	Partecipazione Down %	Livello Iniziale
1	DE000CZ37PU6	CO2001	753894	CBKATOMOMCPPE121216	ATOMO Sicav - Multi Strategy	12/12/16	1000	20000	1	2	200	200	98,32

ISIN DE000CZ37PU6

**COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT**  
Frankfurt am Main

**Final Terms**

Dated 14 November 2013

relating to

**Double Leveraged Certificates**

**20,000 Double Leveraged Certificates  
relating to Fund Shares**

to be publicly offered in the Italian Republic  
and to be admitted to trading on the regulated market of  
Borsa Italiana S.p.A. (SeDeX)

with respect to the

**Base Prospectus**

dated 5 November 2013

relating to

**Certificates**

**COMMERZBANK** 

## 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 Certificates (the "Base Prospectus") and any supplements thereto.

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

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

All options marked in the Base Prospectus which refer (i) to Double Leveraged Certificates relating to Fund Shares and (ii) the underlying Fund Shares shall apply.

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

<b>Issuer:</b>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<b>Information on the Underlying:</b>	Information on the Fund Share underlying the Certificate is available on the website of the Fund ( <a href="http://www.atomosicav.com">www.atomosicav.com</a> ) and on the Bloomberg ticker set out in § 2 of the Terms and Conditions.
<b>Offer and Sale:</b>	<p>Commerzbank offers from 14 November 2013 20,000 Double Leveraged Certificates relating to Fund Shares (the "<b>Certificates</b>") at an initial issue price of EUR 1,000 per Certificate.</p> <p>The Certificates will be sold and traded by the issuer only through the regulated market of Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico of securitised derivatives ("<b>SeDeX</b>") starting from the date established by Borsa Italiana S.p.A. in a public notice.</p>
<b>Consent to the usage of the Base Prospectus and the Final Terms:</b>	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and these Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and these Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): Italian Republic.</p>
<b>Payment Date:</b>	14 November 2013
<b>Clearing number:</b>	WKN CZ37PU ISIN DE000CZ37PU6

<b>Issue Currency:</b>	Euro
<b>Minimum Trading Size:</b>	One Certificate
<b>Listing:</b>	The Issuer intends to apply for the listing and trading of the Certificates on the regulated market of Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico of securitised derivatives (" <b>SeDeX</b> ").
<b>Applicable Special Risks:</b>	<p>In particular the following risk factors (2. "Special Risks") which are mentioned in the Base Prospectus are applicable:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>2.1 Dependency of the redemption of the Certificates on the performance of the Underlying</li> <li>2.4 Limited participation in the performance of the Underlying (Double Leveraged Certificates)</li> <li>2.6 Potentially reduced performance of the Underlying (Double Leveraged Certificates)</li> <li>2.7 Potentially reduced Settlement Amount (Double Leveraged Certificates)</li> <li>2.15 Underlying Fund Share</li> </ul>
<b>Applicable Terms and Conditions:</b>	Terms and Conditions for Certificates relating to Fund Shares

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

## § 1 FORM

1. The issue by Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") of double leveraged certificates (the "**Certificates**") will be in the dematerialised regime, pursuant to the "**Italian Financial Services Act**" (*Testo Unico della Finanza*) and the relevant implementing regulations and are registered in the books of Monte Titoli S.p.A. with registered office in Via Mantegna 6, Milan, Italy (the "**Clearing System**"). No physical document of title will be issued to represent the Certificates. However, any holder of Certificates still has the right to obtain a certificate pursuant to articles 83-quinquies and 83-novies, paragraph 1, letter b), of the Italian Financial Services Act.
2. The transfer of the Certificates operates by way of registration on the relevant accounts opened with the Clearing System by any intermediary adhering, directly or indirectly, to the Clearing System (the "**Certificates Account Holders**"). As a consequence, the subject who from time to time is the owner of the account held with a Certificates Account Holder will be considered as the legitimate owner of the Certificates (the "**Certificateholder**") and will be authorised to exercise all rights related to them.
3. The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Certificateholders additional tranches of Certificates with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single series and increase the total volume of the Certificates. The term "Certificates" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued Certificates.

## § 2 DEFINITIONS

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

"**Cap 1**" means 16.80%.

"**Cap 2**" means 50%.

"**Compulsory Redemption**" means the compulsory redemption or transfer of the Fund Shares, as described in the Memorandum.

"**Cut-off Date**" means the 20th Payment Business Day after the Maturity Date.

"**EUR**" means Euro.

"**Expiry Date**" means 12 December 2016.

"**Fund**" or "**Fund Company**" means ATOMO, an investment company with variable share capital qualifying as an undertaking for collective investment in transferable securities within the meaning of the EU Council Directive 2009/65/CE of 13 July 2009 on UCITS (so-called UCITS IV), being registered under Part I of the law of 17 December 2010 on undertakings for collective investment.

"**Fund Business Day**" means each day on which the NAV of the Fund Shares is usually determined and published (or made available) according to the Memorandum.

"**Fund Disruption Event**" means any event as determined by the Issuer that delays, disrupts or impairs the calculation of the NAV of the Fund Shares which is not considered to be an

Extraordinary Termination Event in accordance with § 6 paragraph 1. The occurrence of a Fund Disruption Event prior to the Maturity Date shall be published by the Issuer in accordance with § 11.

"**Fund Share**" or "**Underlying**" means shares denominated in EUR in ATOMO - MULTI STRATEGY - R – CAP, a sub-fund of the Fund (ISIN Code LU0485220098 / Bloomberg ticker ATMSTRC LX Equity).

"**Issue Date**" means 14 November 2013.

"**Italian Stock Exchange**" means Borsa Italiana S.p.A.

"**Maturity Date**" means 14 December 2016, subject to postponement in accordance with § 5 paragraph 2 and § 6 paragraph 2.

"**Memorandum**" means the prospectus in relation to the Fund and the Fund Company, as amended and supplemented from time to time.

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

"**Participation Factor**" means 200%.

"**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in EUR.

"**Reference Price**" means the NAV of the Fund Share on any Fund Business Day.

"**Return Factor**" means 100%.

"**Strike Price**" means EUR 98.32.

"**Trade Date**" means 7 November 2013.

"**Valuation Date**" means 12 December 2016.

If the Valuation Date is not a Fund Business Day, then the Valuation Date shall be postponed to the next calendar day which is a Fund Business Day.

If with respect to the Valuation Date a Fund Disruption Event occurs, then the Valuation Date shall be postponed to the next Fund Business Day with respect to which the Reference Price of the Fund Share is again determined and published, subject to the occurrence of an Extraordinary Termination Event in accordance with § 6 paragraph 1.

If, according to the before-mentioned, the Valuation Date is postponed to the second Payment Business Day prior to the Maturity Date, and if also on such day the Reference Price of the Fund Share is not determined and published or a Fund Disruption Event occurs on such day, then this day shall be deemed to be the Valuation Date and the Issuer shall estimate the Reference Price of the Fund Share in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)), and in consideration of the prevailing market conditions on such day and make a notification thereof in accordance with § 11.

### § 3 MATURITY

1. Subject to the provisions contained in § 4 each Certificate will be redeemed on the Maturity Date by the payment of an amount in EUR (the "**Settlement Amount**"), as determined by the Issuer in accordance with the provisions contained in paragraph 2.

2. The Settlement Amount shall be determined by applying the following formula:

$$SA = CA \times \left[ RF + PF \times \min \left( C1; \max \left( 0; \frac{\text{Underlying}_{\text{Final}}}{\text{Underlying}_{\text{Strike}}} - 1 \right) \right) \right] - PF \times \min \left( C2; \max \left( 1 - \frac{\text{Underlying}_{\text{Final}}}{\text{Underlying}_{\text{Strike}}}; 0 \right) \right) \right]$$

where:

SA	=	Settlement Amount per Certificate (rounded, if necessary, to the next full EUR 0.01 (with EUR 0.005 being rounded upwards))
CA	=	Calculation Amount
RF	=	Return Factor
PF	=	Participation Factor
C1	=	Cap 1
C2	=	Cap 2
Underlying <sub>Final</sub>	=	Reference Price of the Underlying on the Valuation Date
Underlying <sub>Strike</sub>	=	Strike Price

#### § 4

#### EARLY REDEMPTION; REPURCHASE

1. Except as provided in § 6, the Issuer shall not be entitled to redeem the Certificates prior to the Maturity Date.
2. The Certificateholders shall not be entitled to call for redemption of the Certificates prior to the Maturity Date.
3. The Certificates shall not be terminated automatically and redeemed prior to the Maturity Date.
4. The Issuer may at any time purchase Certificates in the market or otherwise. Certificates repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued or resold.
5. For so long as the Certificates are admitted to listing on Borsa Italiana S.p.A. and to trading on the Electronic Securitised Derivatives Market (SeDeX) of Borsa Italiana S.p.A., then at any time prior to 5:50 p.m. Milan time (the "**Renouncement Notice Cut-Off Time**") on the first Payment Business Day following the Valuation Date (the "**Renouncement Notice Cut-Off Date**"), any Certificateholder may renounce the redemption of the Certificates by payment of the Settlement Amount in accordance with § 3 (the "**Automatic Exercise**") by the delivery of a duly completed renouncement notice (the "**Renouncement Notice**") in the form set out in Annex 1 to these Terms and Conditions to the Certificates Account Holder, with a copy thereof to the Paying Agent. Once delivered, a Renouncement Notice shall be irrevocable and the relevant Certificateholder may not transfer the Certificates which are the subject of the Renouncement Notice. If a duly completed Renouncement Notice is validly delivered prior to the Renouncement Notice Cut-off Time on the Renouncement Notice Cut-off Date, any rights arising from the Certificates will terminate upon such delivery and the relevant Certificateholder will not be entitled to receive the Settlement Amount payable by the Issuer with respect to the Certificates and the Issuer shall have no further liability with respect to such Settlement Amount.

Any determination as to whether a Renouncement Notice is duly completed and in proper form shall be made by the Certificates Account Holder (in consultation with the Paying Agent and the Clearing System) and shall be conclusive and binding on the Issuer, the Paying Agent and the relevant Certificateholder.

Subject as follows, any Renouncement Notice so determined to be incomplete or not in proper form shall be null and void. If such Renouncement Notice is subsequently corrected to the satisfaction of the Paying Agent, it shall be deemed to be a new Renouncement Notice submitted at the time such correction was delivered to the Certificates Account Holder, with a copy thereof to the Paying Agent.

## § 5 PAYMENTS

1. All amounts payable pursuant to these 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 these 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 Certificates in the amount of such payment.
2. If any payment with respect to a Certificate is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.
3. All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives.

## § 6 ADJUSTMENTS; EXTRAORDINARY TERMINATION RIGHT OF THE ISSUER; POSTPONEMENT OF THE MATURITY DATE

1. If, in the opinion of the Issuer, an Extraordinary Termination Event has occurred, then the Issuer shall early terminate all, but not part, of the Certificates by giving at least 20 Payment Business Days' notice in accordance with § 11 with respect to a Payment Business Day. The Certificates shall then be redeemed at a termination amount per Certificate (the "**Extraordinary Termination Amount**") which shall be calculated by the Issuer in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) as the fair value of the Certificates taking into account any applicable market conditions and any related underlying hedging arrangements.

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

- (i) The implementation of any change to the terms and conditions of the Fund, which, in the opinion of the Issuer, is of a material nature including but not limited to such changes as (i) a change in the risk profile of the Fund; (ii) a change in the voting rights, if any, associated with the voting shares of the Fund; (iii) an alteration to the investment objectives of the Fund; or (iv) a change in the currency in which the Fund Shares are denominated so that the NAV is quoted in a different currency from that in which it was quoted on the Trade Date;
- (ii) The breach of the investment objectives of the Fund (as defined in the Memorandum) if such breach, in the opinion of the Issuer, is of a material nature;
- (iii) The imposition or increase of subscription and/or redemption fees, or taxes or other similar fees, payable in respect of a purchase or redemption of the Fund Shares after the Trade Date, it being acknowledged that the Issuer (or any designated hedging entity of the Issuer) must be able, at all times until the Maturity Date, to buy and sell Fund Shares at the then applicable NAV;

- (iv) If the Fund Management fails for reasons other than of a technical or operational nature, to calculate and make available the NAV for five consecutive Fund Business Days;
  - (v) If with respect to a Fund Business Day the Fund Management fails at least five times between the Trade Date (incl.) and the Valuation Date (incl.), for reasons other than of a technical or operational nature, to calculate and make available the NAV on the relevant preceding Fund Business Days;
  - (vi) If the Fund Management fails for any reason to communicate to the Issuer any information which it has agreed to provide within the time frame stipulated by the Issuer;
  - (vii) If the activities of the Fund Company and/or the Fund Management are placed under review by their regulators for reasons of wrongdoing, breach of any rule or regulation or other similar reason;
  - (viii) The Compulsory Redemption of the Fund Shares by the Fund for any reason prior to the Maturity Date;
  - (ix) If the issue of additional shares of the Fund or the redemption of existing Fund Shares, including the gating of redemptions and any delays in the payment of redemption proceeds, even if defined as being permissible in the Fund Memorandum, is suspended, and such suspension continues for five consecutive Fund Business Days;
  - (x) The winding-up or termination of the Fund for any reason prior to the Maturity Date;
  - (xi) If the Fund is superseded by a successor fund (the "**Successor**") following a merger or similar event;
  - (xii) The cancellation of the registration, or of the approval, of the Fund and/or the Fund Management by any relevant authority or body;
  - (xiii) The replacement of the Fund Management by the Fund Company unless, in the opinion of the Issuer, the relevant replacement is an individual or group of individuals who, or a corporate entity which, is reputable and experienced in their field and satisfy the compliance, due diligence and other control procedures of the Issuer;
  - (xiv) If the Issuer is required, pursuant to any accounting or other applicable regulations in accordance with which is prepares financial statements, to consolidate the Fund; or
  - (xv) Any other event in respect of the Fund which, in the opinion of the Issuer, has an analogous effect to any of the events specified in these Terms and Conditions.
2. If during the period that starts on the Valuation Date and is continuing to the second Payment Business Day prior to the Maturity Date as scheduled in § 2 a Fund Disruption Event occurs or continues to occur, then the redemption of the Certificates may be postponed to the earlier of (i) the tenth Payment Business Day after the discontinuance of such Fund Disruption Event and (ii) the Cut-off Date (such earlier date being the "**Postponed Maturity Date**").

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

- (a) if the Fund Disruption Event does no longer prevail on the tenth Payment Business Day prior to the Postponed Maturity Date, an amount in EUR which shall be equal to the Settlement Amount determined in accordance with § 3 minus any costs the Issuer has incurred between the originally scheduled Maturity Date and the Postponed Maturity Date; or

- (b) if the Fund Disruption Event still prevails on the tenth Payment Business Day prior to the Cut-off Date, an amount in EUR which shall be equal to the Settlement Amount calculated by applying the proceeds out of the Fund Shares which the Issuer could realise until the tenth Payment Business Day prior the Cut-off Date taking into account any applicable market conditions and any related underlying hedging arrangements.
3. Any determinations, estimations or calculations made by the Issuer in accordance with this § 6 shall be made at its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) (§ 315 German Civil Code (*BGB*)) and shall be published in accordance with § 11.

## § 9 PAYING AGENT

1. Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall be the paying agent (the "**Paying Agent**") and BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto 5, 20123 Milano, Republic of Italy, shall be the additional paying agent (the "**Additional Paying Agent**").
2. The Issuer shall be entitled at any time to appoint another bank of international standing as Paying Agent and/or Additional Paying Agent. Such appointment and the effective date shall be notified in accordance with § 11.
3. The Paying Agent and the Additional Paying Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*BGB*) and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

## § 11 NOTICES

Notices relating to the Certificates shall be published on the Issuer's website <http://pb.commerzbank.com> or in the electronic version of the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and possibly, without giving rise to any obligation for the Issuer, through a notice by Borsa Italiana S.p.A., and shall be deemed to be effective upon such publication unless such publication gives another effective date.

Following the admission to listing of the Certificates, any change/amendment or material information in connection with the Certificates will be published by Borsa Italiana S.p.A. through a stock exchange notice in accordance with the relevant legal and regulatory provisions in force in the Republic of Italy.

## § 13 FINAL CLAUSES

### Paragraph 1:

1. The Certificates and the rights and duties of the Certificateholders, the Issuer, the Paying Agent and the Guarantor (if any) shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany except for § 1 paragraph 1 and 2 of the Terms and Conditions which shall be governed by the laws of the Republic of Italy.

The rights and duties of the Additional Paying Agent shall in all respects be governed by the laws of the Republic of Italy.

**ANNEX 1 to the Terms and Conditions of the Certificates**

**Renouncement Notice from the CERTIFICATEHOLDER to his/her CERTIFICATE ACCOUNT HOLDER**

(to be completed by the beneficial owner of the Certificates for the valid renouncement of the Automatic Exercise of the Certificates)

Commerzbank Aktiengesellschaft

20,000 Double Leveraged Certificates linked to Fund Shares

ISIN: DE000CZ37PU6

(the "**Certificates**")

To: Certificates Account Holder  
(the "**Certificates Account Holder**")

C/c Paying Agent  
[Commerzbank Aktiengesellschaft  
Attn: [•]  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz),  
60311 Frankfurt am Main]  
Fax No: [ ]  
(the "**Paying Agent**")

We, the undersigned Certificateholder(s), hereby communicate that we are renouncing the right to receive the Settlement Amount payable with respect to the Number of Certificates following the Automatic Exercise of the Certificates as specified below, in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates. Furthermore we acknowledge that any rights arising from the Certificates will terminate upon delivery of the Renouncement Notice and that we will not be entitled to receive any Settlement Amount payable by the Issuer with respect to the Certificates and that the Issuer shall have no further liability with respect to such amounts.

The undersigned understands that if this notice is not duly completed and delivered prior to the Renouncement Notice Cut-Off Time on the Renouncement Notice Cut-Off Date, or if this notice is determined to be incomplete or not in proper form [(in the determination of the Certificates Account Holder in consultation with the Paying Agent and the Clearing System)] it will be treated as null and void.

ISIN Code/Series number of the Certificates: DE000CZ37PU6

Number of Certificates which are the subject of this notice: [ ]

[Renouncement Notice Cut-Off Time: [...]]

[Renouncement Notice Cut-Off Date: [...]]

Name of Certificateholder(s)

\_\_\_\_\_

Signature

**ADDITIONAL INFORMATION**

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

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

# 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

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>A1</b>	<b>Warnings</b>	<p>This summary should be read as an introduction to the base prospectus (the "<b>Base Prospectus</b>") and the relevant Final Terms. Investors should base any decision to invest in the securities issued under this Base Prospectus (the "<b>Certificates</b>") in consideration of the Base Prospectus as a whole and the relevant Final Terms.</p> <p>Where a claim relating to information contained in the Base Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor may, under the national legislation of such member state, be required to bear the costs for the translation of the Base Prospectus and the Final Terms before the legal proceedings are initiated.</p> <p>Civil liability attaches only to those persons, who have tabled the summary including any translation thereof, but only if the summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Base Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Base Prospectus, all necessary key information.</p>
<b>A2</b>	<b>Consent to the use of the Prospectus</b>	<p>The Issuer hereby grants consent to use the Base Prospectus and the Final Terms for the subsequent resale or final placement of the Certificates by any financial intermediary.</p> <p>The offer period within which subsequent resale or final placement of Certificates by financial intermediaries can be made is valid only as long as the Base Prospectus and the Final Terms are valid in accordance with Article 9 of the Prospectus Directive as implemented in the relevant Member State.</p> <p>The consent to use the Base Prospectus and the Final Terms is granted only in relation to the following Member State(s): Italian Republic.</p>

The consent to use this Base Prospectus including any supplements as well as any corresponding Final Terms is subject to the condition that (i) this Base Prospectus and the respective Final Terms are delivered to potential investors only together with any supplements published before such delivery and (ii) when using this Base Prospectus and the respective Final Terms, each financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

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

## Section B – Issuer

Element	Description of Element	Disclosure requirement
B 1	<b>Legal and Commercial Name of the Issuer</b>	The legal name of the Bank is COMMERZBANK Aktiengesellschaft and the commercial name of the Bank is Commerzbank.
B 2	<b>Domicile / Legal Form / Legislation / Country of Incorporation</b>	The Bank's registered office is Frankfurt am Main. 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.
B 4b	<b>Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates</b>	The global financial market crisis and sovereign debt crisis in the eurozone in particular have put a very significant strain on the net assets, financial position and results of operations of Commerzbank in the past, and it can be assumed that further materially adverse effects for Commerzbank can also result in the future, in particular in the event of a renewed escalation of the crisis.
B 5	<b>Organisational Structure</b>	Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group. The Commerzbank Group holds directly and indirectly equity participations in various companies.
B 9	<b>Profit forecasts or estimates</b>	- not applicable –  The Issuer currently does not make profit forecasts or estimates.
B 10	<b>Qualifications in the auditors' report</b>	- not applicable –  PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Frankfurt am Main (" <b>PwC</b> ") audited the annual financial statements for the 2012 financial year and the consolidated financial statements for the 2011 and 2012 financial years and issued an unqualified auditors' report in each case. Furthermore, PwC has subjected Commerzbank's condensed consolidated interim financial statements as at 30 June 2013 to an auditor's review and issued a review report.
B 12	<b>Selected key financial information</b>	The following table shows an overview of 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 at 30 June 2013 (reviewed):

	<u>31 December</u> <u>2011</u>	<u>31 December</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>30 June</u> <u>2013</u>
<b>Balance sheet</b>			
<b>Assets (€m)</b>			
Cash reserve.....	6,075	15,755	11,937
Claims on banks .....	87,790	88,028	113,522
Claims on customers.....	296,586	278,546	278,069

Value adjustment portfolio fair value hedges .....	147	202	105
Positive fair value of derivative hedging instruments.....	5,132	6,057	4,448
Trading assets .....	155,700	144,144	124,540
Financial investments.....	94,523	89,142	85,455
Holdings in companies accounted for using the equity method .....	694	744	736
Intangible assets .....	3,038	3,051	3,081
Fixed assets.....	1,399	1,372	1,700
Investment properties.....	808	637	729
Non-current assets and disposal groups held for sale.....	1,759	757	4,932
Current tax assets.....	716	790	604
Deferred tax assets.....	4,154	3,216	3,183
Other assets .....	3,242	3,571	3,922
<b>Total .....</b>	<b><u>661,763</u></b>	<b><u>636,012</u></b>	<b><u>636,963</u></b>
<b><i>Liabilities and equity (€m)</i></b>			
Liabilities to banks.....	98,481	110,242	124,386
Liabilities to customers.....	255,344	265,842	290,585
Securitised liabilities.....	105,673	79,332	69,802
Value adjustment portfolio fair value hedges .....	938	1,467	825
Negative fair values of derivative hedging instruments.....	11,427	11,739	9,175
Trading liabilities .....	137,847	116,111	91,362
Provisions .....	3,761	3,259	4,017
Current tax liabilities.....	680	324	318
Deferred tax liabilities.....	189	90	199
Liabilities from disposal groups held for sale.....	592	2	23
Other liabilities .....	6,568	6,523	6,542
Subordinated capital .....	13,285	12,316	11,739
Hybrid capital.....	2,175	1,597	1,513
Equity.....	24,803	26,327	26,477
<b>Total .....</b>	<b><u>661,763</u></b>	<b><u>636,012</u></b>	<b><u>636,963</u></b>

	<b><u>January 1 2011 - December 31, 2011</u></b>	<b><u>January 1 2012 - December 31, 2012</u></b>	<b><u>January 1, 2012 - June 30, 2012<sup>1)</sup></u></b>	<b><u>January 1 2013 - June 30, 2013</u></b>
<b><i>Income Statement</i></b>				
<b><i>(€m)</i></b>				
Net interest income .....	6,724	5,539	3,478	2,985
Loan loss provisions .....	(1,390)	(1,660)	(616)	(804)
Net interest income after loan loss provisions .....	5,334	3,879	2,862	2,181
Net commission income.....	3,495	3,191	1,633	1,655
Net trading income and net trading from hedge accounting.....	1,986	1,121	248	308
Net investment income....	(3,611)	81	(199)	(126)
Current net income from companies accounted for using the equity method .....	42	46	18	19
Other net income.....	1,253	(77)	(22)	(67)

Operating expenses .....	7,992	7,025	3,522	3,423
Restructuring expenses .....	---	43	43	493
Net gain or loss from sale of disposal of groups.....	---	(268)	(86)	---
<b>Pre-tax profit or loss .....</b>	<b>507</b>	<b>905</b>	<b>889</b>	<b>54</b>
Taxes on income	(240)	796	211	57
<b>Consolidated profit or loss .....</b>	<b>747</b>	<b>109</b>	<b>678</b>	<b>(3)</b>

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

Save as disclosed under item B.13, there has been no material adverse change in the prospects of Commerzbank since 31 December 2012.

Save as disclosed under item B.13, no significant change in the financial position of Commerzbank has occurred since 30 June 2013.

**B 13      Recent developments**

In November 2012 Commerzbank published its strategic and financial goals until 2016. Thus Commerzbank plans to adapt its business model to the changing framework conditions in the financial industry in the coming years. In the framework of its strategic agenda for the period to 2016, Commerzbank intends to invest more than EUR 2.0 billion in the earnings power of its core business in the segments Private Customers, Mittelstandsbank, Corporates & Markets and Central & Eastern Europe. Furthermore, costs shall be kept stable and the capital base shall be further optimised by implementing additional efficiency measures.

As part of its implementation of the strategic agenda, Commerzbank is to eliminate around 5,200 full-time posts by 2016.

On 13 March 2013 Commerzbank announced that it is planning an early repayment in full of the silent participations of the Financial Market Stabilization Fund (SoFFin) of about EUR 1.6 billion and Allianz of EUR 750 million. To this end, a capital reduction through the consolidation of shares in the ratio of 10:1 was implemented in a first step on 22 April 2013. In a further step, a capital increase was implemented and registered in the commercial register of the Local Court of Frankfurt am Main on 28 May 2013. A total of 555,555,556 new shares were issued at a subscription price of EUR 4.50 per share. The silent participations of SoFFin and Allianz were repaid in full as of 31 May 2013.

In mid-July 2013 Commerzbank signed an agreement regarding the sale of its commercial real estate portfolio in the United Kingdom to a consortium. The transaction covers commercial real estate loans totalling EUR 5.0 billion, including the associated interest rate and currency hedging derivatives as well as the entire operating business of Hypothekenbank Frankfurt in the UK.

At the end of July 2013 Commerzbank reached an agreement with BNP Paribas regarding the sale of its "Depotbank" business. In the course of the transaction the customer relationships are being

transferred to BNP Paribas. This transaction is still subject to the approval of the relevant supervisory authorities. The custody business for customers of Commerzbank, which provides a comprehensive custody service for the Bank's private, business and corporate customers as well as for institutional investors, and forms part of Commerzbank's core business, is not affected by the deal.

**B 14**      **Dependence of the Issuer upon other entities within the group**

- not applicable –

As stated under item B.5, Commerzbank is the parent company of the Commerzbank Group.

**B 15**      **Issuer's principal activities, principal markets**

The focus of the activities of the Commerzbank Group is on the provision of a wide range of products and financial services to private, small and medium-sized corporate as well as 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. Furthermore, the Group is active in specialist sectors, such as leasing. 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. In addition, the Group is expanding its position as one of the most important German export financiers. Alongside its business in Germany, the Group is also active in Central and Eastern Europe through its subsidiaries, branches and investments.

On September 30, 2012 the Commerzbank Group was divided into five segments – Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe, Corporates & Markets and Non Core Assets (NCA) as well as the Others and Consolidation segment. Thereof, the Private Customers, Mittelstandsbank, Central & Eastern Europe and Corporates & Markets segments, along with the Others and Consolidation segment formed the core bank of the Commerzbank Group. The NCA segment constitutes the Group internal reduction unit which, since August 9, 2012, contains the Commercial Real Estate Financing and Ship Finance businesses in addition to the businesses that were classified as non-core activities as of March 30, 2012 as well as the Public Finance portfolio. In legal terms, former Eurohypo Aktiengesellschaft will retain the Commercial Real Estate Financing portfolio as well as the Public Finance portfolio. As of August 31, 2012, Eurohypo Aktiengesellschaft was renamed "Hypothesenbank Frankfurt AG". The core business of Hypothesenbank Frankfurt with private customers (private construction financing) was integrated into the Private Customers segment of the core bank. In addition, the Group division Commerz Real was integrated into the Private Customers segment within the core bank. Furthermore, as of July 1, 2012, the Portfolio Restructuring Unit (PRU) segment was dissolved as a separate segment. Significant parts of the remaining portfolio were transferred to the Corporates & Markets segment of the core bank.

On July 30, 2012, Commerzbank reached an agreement with the Ukrainian Smart Group on the sale of its stake of approximately 96% in the Ukrainian Bank Forum. The transaction was approved by the regulatory authorities at the end of October 2012.

**B 16**

**Controlling parties**

- not applicable -

Commerzbank has not submitted its management to any other company or person, for example on the basis of a domination agreement, nor is it controlled by any other company or any other person within the meaning of the German Securities Acquisition and Takeover Act.

## Section C – Securities

Element	Description of Element	Disclosure requirement
C 1	Type and class of the securities / Security identification number	<p><u>Type/Form of Securities</u></p> <p>Classic Certificates relating to Fund Shares (the "<b>Certificates</b>")</p> <p>The Certificates are issued in bearer dematerialised form in the denomination of EUR 1,000 (the "<b>Denomination</b>").</p> <p><u>Security Identification number(s) of Securities</u></p> <p>ISIN DE000CZ37PU6</p>
C 2	Currency of the securities	The Certificates are issued in Euro.
C 5	Restrictions on the free transferability of the securities	<p>- not applicable –</p> <p>The Certificates are freely transferable.</p>
C 8	Rights attached to the securities (including ranking of the Securities and limitations to those rights)	<p><u>Governing law of the Securities</u></p> <p>The Certificates will be governed by, and construed in accordance with German law. The constituting of the Certificates may be governed by the laws of the jurisdiction of the Clearing System as set out in the respective Final Terms.</p> <p><u>Rights attached to the Securities</u></p> <p><i>Repayment</i></p> <p>The holder of the Certificates will receive on the Maturity Date a monetary amount equal to a Settlement Amount, which will be calculated according to a formula set out in the Terms and Conditions and which will be depending on the Reference Price of the underlying fund shares on the Valuation Date.</p> <p>During the term of the Certificates the investor will not receive any distributions of the Fund Company issuing the Fund Shares underlying the Certificates.</p> <p><i>Adjustments and Early Redemption</i></p> <p>Subject to particular circumstances, the Issuer may be entitled to perform certain adjustments. Apart from this, the Issuer may be entitled to terminate the Certificates prematurely if a particular event occurs.</p> <p><u>Ranking of the Securities</u></p> <p>The obligations under the Certificates constitute direct, unconditional and unsecured (<i>nicht dinglich besichert</i>) obligations of the Issuer and,</p>

unless otherwise provided by applicable law, rank at least pari passu with all other unsubordinated and unsecured (*nicht dinglich besichert*) obligations of the Issuer.

**C 11 Admission to listing and trading on a regulated market or equivalent market**

The Certificates will be sold and traded by the issuer only through the regulated market of Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico of securitised derivatives ("**SeDeX**") starting from the date established by Borsa Italiana S.p.A. in a public notice.

**C 15 Influence of the Underlying on the value of the securities:**

The redemption of the Certificates on the Maturity Date depends on the performance of the Underlying.

In detail:

Subject to the provisions contained in the Terms and Conditions, each Certificate will be redeemed on the Maturity Date by the payment of an amount in Euro (the "**Settlement Amount**"), as determined by the Issuer in accordance with the Terms and Conditions

The Settlement Amount per Certificate is, if necessary, rounded to the next full Euro 0.01 (with Euro 0.005 being rounded upwards)).

On the Maturity Date the Certificates shall be redeemed by payment of a Settlement Amount per Certificate determined by applying the following formula:

$$CA \times \left[ \begin{array}{l} RF + PF \times \text{Min} \left( C1; \text{Max} \left( 0; \frac{\text{Underlying}_{\text{Final}}}{\text{Underlying}_{\text{Strike}}} - 1 \right) \right) \\ - PF \times \text{Min} \left( C2; \text{Max} \left( 1 - \frac{\text{Underlying}_{\text{Final}}}{\text{Underlying}_{\text{Strike}}}; 0 \right) \right) \end{array} \right]$$

"CA" means the "**Calculation Amount**" equal to EUR 1,000;

"RF" means the "**Return Factor**" equal to 100%;

"PF" means the "**Participation Factor**" equal to 200%%;

"C1" means the "**Cap 1**" equal to 16.80%;

"C2" means the "**Cap 2**" equal to 50%;

"**Underlying<sub>Final</sub>**" means the Reference Price of the Underlying on the Valuation Date and

"**Underlying<sub>Strike</sub>**" means the Strike Price.

**C 16 Valuation Date**

12 December 2016

**Maturity Date**

14 December 2016

<b>C 17</b>	<b>Description of the settlement procedure for the securities</b>	The Certificates sold will be delivered on the Payment Date in accordance with applicable local market practice via the Clearing System.
<b>C 18</b>	<b>Delivery procedure (clearing on the Maturity Date)</b>	<p>All amounts payable pursuant to the Terms and Conditions shall be paid to the Certificateholders not later than on the Settlement Date following the date stated in the Terms and Conditions. Such payment shall be made to the Paying Agent for transfer to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction for credit to the relevant accountholders. Payment to the Clearing System or pursuant to the Clearing System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Certificates in the amount of such payment.</p> <p>If a payment is to be made on a day that is not a Payment Business Day, it shall take place on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Certificateholder shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay.</p> <p><b>"Paying Agent"</b> means Commerzbank Aktiengesellschaft.</p> <p><b>"Clearing System"</b> means Monte Titoli S.p.A.</p> <p><b>"Payment Business Day"</b> means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) and the Clearing System settle payments in the Issue Currency.</p>
<b>C 19</b>	<b>Final Reference Price of the Underlying</b>	The NAV of the Fund Share on the Valuation Date.
<b>C 20</b>	<b>Type of the underlying and details, where information on the underlying can be obtained</b>	<p>The asset underlying the Certificates are shares denominated in Euro in ATOMO - MULTI STRATEGY - R – CAP, a sub-fund of ATOMO (ISIN Code LU0485220098 / Bloomberg ticker ATMSTRC LX Equity) (the <b>"Underlying"</b>).</p> <p>Information on the Underlying is available on the website of ATOMO (<a href="http://www.atomosicav.com">www.atomosicav.com</a>).</p>

## Section D – Risks

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

Element	Description of Element	Disclosure requirement
D 2	<b>Key risks specific to the Issuer</b>	<p>The Certificates entails an issuer risk, also referred to as debtor risk or credit risk for prospective investors. An issuer risk is the risk that Commerzbank becomes temporarily or permanently unable to meet its obligations to pay interest and/or the settlement amount.</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 the final maturity

The market maker and/or the exchange will cease trading in the Certificates shortly before their scheduled Maturity Date. However, between the last trading day and the Valuation Date, the price of the Underlying, which is relevant for the Certificates may still change. This may be to the investor's disadvantage.

#### No Collateralization

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

This means that the investor bears the risk that the Issuer's financial situation may worsen - and that the Issuer may be subjected to a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or transfer order (*Übertragungsanordnung*) under German bank restructuring law or that insolvency proceedings might be instituted with regard to its assets - and therefore attainments due under the Certificates 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 Certificates

The Issuer and other financial institutions through which payments on the Certificates are made may be required to withhold at a rate of up to 30% on payments made after 31 December 2016 in respect of any Certificates which are issued or materially modified after 31 December 2013, pursuant to Sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code, commonly referred to as "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). A withholding obligation may also exist – irrespective of the date of issuance – if the Certificates are to be treated as equity instruments according to U.S. tax law. The FATCA regulations outlined above are not yet final. **Investors in the Certificates should therefore be aware of the fact that payments under the Certificates may, under certain circumstances, be subject to U.S. withholding, which may lower the economic result of the Certificate.**

### Impact of a downgrading of the credit rating

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

### Extraordinary termination, early redemption and adjustment rights

The Issuer shall be entitled to perform adjustments with regard to the aforesaid Terms and Conditions or to terminate and redeem the Certificates prematurely if certain conditions are met. This may have a negative effect on the value of the Certificates as well as the Termination Amount. If the Certificates are terminated, the amount payable to the holders of the Certificates in the event of the termination of the Certificates may be lower than the amount the holders of the Certificates would have received without such termination.

### Market disruption event

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

### Substitution of the Issuer

If the conditions set out in the Terms and Conditions are met, the Issuer is entitled at any time, without the consent of the holders of the Certificates, to appoint another company as the new Issuer with regard to all obligations arising out of or in connection with the Certificates in its place. In that case, the holder of the Certificates will generally also assume the insolvency risk with regard to the new Issuer.

### Risk factors relating to the Underlying

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

### Risk at maturity:

The Certificates could be redeemed on the Maturity Date by payment of a Settlement Amount, which will be significantly below the initial issue price of EUR 1,000 per Certificate.

The investor will suffer a loss if the Settlement Amount which will be depending on the performance of Underlying (less local taxes) is below the purchase price paid for the Certificates. Worst Case: On the Valuation Date the Reference Price of the Fund Shares underlying the Certificates is equal to or below the Strike Price of the Underlying. In this case the investor will only receive the Settlement Amount being equal to the Calculation Amount multiplied with a reduced Return Factor less local taxes. Such loss is magnified by the application of the Return Factor, which exposes the investor to a greater loss than the actual decrease in value of a direct investment in the Underlying.

### Risks if the investor intends to sell or must sell the Certificates during the term:

#### *Market value risk:*

The achievable sale price prior to the Maturity Date could be significantly lower than the purchase price paid by the investor.

The market value of the Certificates mainly depends on the performance of the Certificates' Underlying, without reproducing it accurately. In particular, the following factors may have an adverse effect on the market price of the Certificates:

- Changes in the expected intensity of the fluctuation of the Underlying (volatility)
- Remaining term of the Certificates
- Interest rate development
- Developments of any distributions of the Fund Company issuing the Fund Shares underlying the Certificates

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

*Trading risk:*

The Issuer is not obliged to provide purchasing and sale prices for the Certificates on a continuous basis on exchanges or over the counter (OTC) and to sell or buy back the Certificates offered there. Even if the Issuer generally provides purchasing and sale prices, in the event of extraordinary market conditions or technical troubles, the sale or purchase of the Certificates could be temporarily limited or impossible.

## **Section E – Offer**

<b>Element</b>	<b>Description of Element</b>	<b>Disclosure requirement</b>
<b>E 2b</b>	<b>Reason for the offer and use of proceeds when different from making profit and/or hedging certain risks</b>	- not applicable –  Profit motivation
<b>E 3</b>	<b>Description of the terms and conditions of the offer</b>	Commerzbank offers from 14 November 2013 20,000 Certificates at an initial issue price of EUR 1,000 per Certificate.
<b>E 4</b>	<b>Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests</b>	The following conflicts of interest can arise in connection with the exercise of rights and/or obligations of the Issuer in accordance with the Terms and Conditions of the Certificates (e.g. in connection with the determination or adaptation of parameters of the terms and conditions), which affect the amounts payable: <ul style="list-style-type: none"><li>- execution of transactions in the Underlyings</li><li>- issuance of additional derivative instruments with regard to the Underlying</li><li>- business relationship with the Issuer of the Underlying</li><li>- possession of material (including non-public) information about the Underlying</li><li>- acting as Market Maker</li></ul>
<b>E 7</b>	<b>Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror</b>	The investor could usually purchase these Certificates at a fixed issue price. This fixed issue price contains all cost of the Issuer which relates to the issuance and the sales of the Certificates (e.g. cost of distribution, structuring and hedging as well as the profit margin of Commerzbank).

# NOTA DI SINTESI

Le note di sintesi sono costituite da una serie di informazioni denominate "Elementi". Questi elementi sono numerati nell'ambito delle Sezioni A – E (A.1 – E.7).

La presente nota di sintesi contiene tutti gli Elementi richiesti per la presente tipologia di titoli e di Emittente. La sequenza numerica degli Elementi potrebbe non essere completa nei casi in cui alcuni Elementi non debbano essere riportati.

Nonostante un Elemento debba essere inserito in relazione alla tipologia di strumento e di Emittente, può accadere che non sia sempre possibile fornire alcuna informazione utile in merito ad esso. In questo caso la nota di sintesi riporterà una breve descrizione dell'Elemento con l'indicazione "Non Applicabile". Alcune previsioni della presente nota di sintesi sono inserite tra parentesi quadre. Tali informazioni saranno completate o, ove non rilevanti, cancellate, in relazione alla specifica emissione di titoli, e la nota di sintesi completa in relazione a tale emissione di titoli sarà allegata alle relative condizioni definitive.

## Sezione A – Introduzione ed Avvertenze

<b>Elemento</b>	<b>Descrizione dell'Elemento</b>	<b>Informazioni</b>
<b>A1</b>	<b>Avvertenze</b>	<p>La presente nota di sintesi deve essere letta come un'introduzione al prospetto di base (il "<b>Prospetto di Base</b>") e alle relative Condizioni Definitive. Gli investitori dovrebbero basare qualsiasi decisione d'investimento nei titoli emessi ai sensi del presente Prospetto di Base (i "<b>Certificates</b>") sull'esame del Prospetto di Base nella sua interezza e sulle relative Condizioni Definitive.</p> <p>Qualora venga intrapresa un'azione legale davanti all'autorità giudiziaria in uno stato membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni contenute nel presente Prospetto di Base, il ricorrente potrebbe essere tenuto, a norma della legislazione nazionale di tale stato membro, a sostenere le spese della traduzione del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive prima dell'avvio del procedimento legale.</p> <p>La responsabilità civile incombe esclusivamente su quei soggetti che hanno predisposto la nota di sintesi, comprese le sue eventuali traduzioni, ma solamente qualora la nota di sintesi risulti fuorviante, imprecisa o incoerente se letta congiuntamente alle altre parti del Prospetto di Base o se non fornisca, se letta congiuntamente alle altre parti del presente Prospetto di Base, tutte le necessarie informazioni fondamentali.</p>
<b>A2</b>	<b>Consenso all'uso del Prospetto di Base</b>	<p>L'Emittente presta il proprio consenso all'uso del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive per la rivendita successiva o il collocamento finale dei Certificates da parte di qualsiasi intermediario finanziario.</p> <p>Il periodo d'offerta durante il quale può essere effettuata la rivendita successiva o il collocamento finale dei Certificates da parte degli intermediari, è valido solamente fino a quando il Prospetto di Base e le Condizioni Definitive siano validi ai sensi dell'articolo 9 della Direttiva Prospetto, come implementata nel relativo Stato Membro.</p>

Il consenso all'uso del Prospetto di Base e delle Condizioni Definitive è prestato solamente in relazione ai(al) seguente(i) Stato(i) Membro(i): Repubblica italiana.

Il consenso all'uso del presente Prospetto di Base, inclusi gli eventuali supplementi e le relative Condizioni Definitive è prestato a condizione che (i) il presente Prospetto di Base e le relative Condizioni Definitive siano consegnate agli investitori insieme agli eventuali supplementi pubblicati prima di tale consegna e (ii) nell'uso di tale Prospetto di Base e delle relative Condizioni Definitive, ciascun intermediario finanziario si assicuri di rispettare tutte le leggi e i regolamenti in vigore nelle rispettive giurisdizioni.

**Qualora tale offerta sia stata effettuata da un intermediario finanziario, tale intermediario finanziario fornirà agli investitori le informazioni sui termini e condizioni dell'offerta nel momento in cui quell'offerta è effettuata.**

## Sezione B – Emittente

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni
B 1	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b>	La denominazione legale della Banca è COMMERZBANK Aktiengesellschaft e la denominazione commerciale della Banca è Commerzbank.
B 2	<b>Domicilio / Forma giuridica / Legislazione / Paese di Costituzione</b>	La sede legale della Banca è Francoforte sul Meno. La sua sede principale è sita in Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania.  Commerzbank è una società per azioni costituita ai sensi del diritto tedesco.
B 4b	<b>Tendenze note riguardanti l'Emittente e i settori in cui opera</b>	La crisi globale dei mercati finanziari e in particolare la crisi del debito sovrano nell'Eurozona hanno messo a dura prova il patrimonio netto, la posizione finanziaria e i risultati operativi del Gruppo in passato, e può ipotizzarsi che anche ulteriori effetti significativamente negativi potranno verificarsi in futuro, in particolare nel caso di un rinnovato acutizzarsi della crisi.
B 5	<b>Struttura organizzativa</b>	Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank. Il Gruppo Commerzbank detiene direttamente ed indirettamente partecipazioni azionarie in diverse società.
B 9	<b>Previsioni o stime degli utili</b>	- non applicabile –  L'Emittente non fornisce attualmente previsioni o stime degli utili.
B 10	<b>Rilievi contenuti nella relazione di revisione</b>	- non applicabile –  PricewaterhouseCoopers Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Francoforte sul Meno (" <b>PwC</b> ") ha revisionato il bilancio annuale per l'anno finanziario 2012 e il bilancio consolidato per gli anni finanziari 2011 e 2012, e in entrambi i casi ha rilasciato una certificazione contabile senza riserve. Inoltre, PwC ha sottoposto il rendiconto finanziario infrannuale abbreviato consolidato al 30 giugno 2013 a revisione contabile e ha rilasciato apposita relazione.
B 12	<b>Informazioni finanziarie fondamentali selezionate</b>	La seguente tabella fornisce una visione d'insieme dello stato patrimoniale e del conto economico del Gruppo Commerzbank che sono stati estratti dai relativi bilanci consolidati assoggettati a revisione contabile, redatti nel rispetto dei principi IFRS al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012 nonché dal rendiconto finanziario infrannuale consolidato al 30 giugno 2013 (revisionato):

<u>Stato patrimoniale</u>	<u>31 dicembre</u> <u>2011</u>	<u>31 dicembre</u> <u>2012<sup>1)</sup></u>	<u>30 giugno</u> <u>2013</u>
<b>Attività (Assets) (in milioni di Euro)</b>			
Riserva di cassa ( <i>Cash reserve</i> ) .....	6.075	15.755	11.937
Crediti verso banche ( <i>Claims on banks</i> ).....	87.790	88.028	113.522

Crediti verso i clienti ( <i>Claims on customers</i> ).....	296.586	278.546	278.069
Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> ( <i>Value adjustments for portfolio fair value hedges</i> ).....	147	202	105
<i>Fair value</i> positivi relativi agli strumenti derivati di copertura ( <i>Positive fair value of derivative hedging instruments</i> ) .....	5.132	6.057	4.448
Attività commerciali ( <i>Trading assets</i> ).....	155.700	144.144	124.540
Investimenti finanziari ( <i>Financial investments</i> ) .....	94.523	89.142	84.455
Partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ( <i>Holdings in companies accounted for using the equity method</i> ) .....	694	744	736
Attività immateriali ( <i>Intangible assets</i> ).....	3.038	3.051	3.081
Attività fisse ( <i>Fixed assets</i> ).....	1.399	1.372	1.700
Investimenti immobiliari ( <i>Investment properties</i> ) .....	808	637	729
Attività non correnti e gruppi di attività in via di dismissione posseduti per la vendita ( <i>Non-current assets and disposal groups held for sale</i> ) .....	1.759	757	4.932
Crediti d'imposta correnti ( <i>Current tax assets</i> ) .....	716	790	604
Crediti d'imposta futuri ( <i>Deferred tax assets</i> ) .....	4.154	3.216	3.183
Altre attività ( <i>Other assets</i> ).....	3.242	3.571	3.922
<b>Totale</b> .....	<b><u>661.763</u></b>	<b><u>636.012</u></b>	<b><u>636.963</u></b>

**Passività e capitale azionario  
(*Liabilities and equity*) (in milioni di Euro)**

Passività verso banche ( <i>Liabilities to banks</i> ).....	98.481	110.242	124.386
Passività verso clienti ( <i>Liabilities to customers</i> ).....	255.344	265.842	290.585
Passività cartolarizzate ( <i>Securitized liabilities</i> ) .....	105.673	79.332	69.802
Aggiustamenti di valore relativi alle coperture di portafogli al <i>fair value</i> ( <i>Value adjustment for portfolio fair value hedges</i> ).....	938	1.467	825
<i>Fair value</i> negativi relativi agli strumenti derivati di copertura ( <i>Negative fair values of derivative hedging instruments</i> ).....	11.427	11.739	9.175
Debiti commerciali ( <i>Trading liabilities</i> ).....	137.847	116.111	91.362
Accantonamenti ( <i>Provisions</i> ).....	3.761	3.259	4.017
Debiti d'imposta correnti ( <i>Current tax liabilities</i> ) .....	680	324	318
Debiti d'imposta futuri ( <i>Deferred tax liabilities</i> ) .....	189	90	199
Debiti da gruppi di attività in via di dismissione posseduti per la vendita ( <i>Liabilities from disposal groups held for sale</i> ) .....	592	2	23

Altre passività ( <i>Other liabilities</i> ) .....	6.568	6.523	6.542
Capitale subordinato ( <i>Subordinated capital</i> ) .....	13.285	12.316	11.739
Capitale ibrido ( <i>Hybrid capital</i> ) .....	2.175	1.597	1.513
Capitale azionario ( <i>Equity</i> ) .....	24.803	26.327	26.477
<b>Totale</b> .....	<b><u>661.763</u></b>	<b><u>636.012</u></b>	<b><u>636.963</u></b>

	<u>1° gennaio 2011 – 31 dicembre 2011</u>	<u>1° gennaio 2012 - 31 dicembre 2012</u>	<u>1° gennaio 2012 – 30 giugno 2012<sup>1)</sup></u>	<u>1° gennaio 2013 – 30 giugno 2013</u>
<b><u>Conto economico (in milioni di Euro)</u></b>				
Proventi netti da interesse ( <i>Net interest income</i> ) .....	6.724	5.539	3.478	2.985
Accantonamenti per perdite su prestiti ( <i>Loan loss provisions</i> ) .....	(1.390)	(1.660)	(616)	(804)
Proventi netti da interesse al netto degli accantonamenti per le perdite su prestiti ( <i>Net interest income after loan loss provisions</i> ) .....	5.334	3.879	2.862	2.181
Proventi netti da commissioni ( <i>Net commission income</i> ) .....	3.495	3.191	1.633	1.655
Proventi commerciali netti e proventi netti da contabilizzazione della copertura ( <i>Net trading income and net trading from hedge accounting</i> ) .....	1.986	1.121	248	308
Proventi netti da investimenti ( <i>Net investment income</i> ) .....	(3.611)	81	(199)	(126)
Proventi netti correnti da investimenti relativi a società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto ( <i>Current net income from companies accounted for using the equity method</i> ) .....	42	46	18	19
Altri proventi netti ( <i>Other net income</i> ) .....	1.253	(77)	22	(67)
Spese operative ( <i>Operating expenses</i> ) .....	7.992	7.025	3.522	3.423
Spese di ristrutturazione ( <i>Restructuring expenses</i> ) ...	---	43	43	493
Utile o perdita netta dalla vendita di gruppi in via di dismissione ( <i>Net gain or loss from sale of disposal of groups</i> ) .....	---	(268)	(86)	---
<b>Utile al lordo delle tasse (<i>Pre-tax profit</i>) .....</b>	<b>507</b>	<b>905</b>	<b>899</b>	<b>54</b>
<b>Tasse sui proventi (<i>Taxes on income</i>)</b>	<b>(240)</b>	<b>796</b>	<b>211</b>	<b>57</b>
<b>Utile consolidato (<i>Consolidated profit</i>) .....</b>	<b>747</b>	<b>109</b>	<b>678</b>	<b>(3)</b>

<sup>1)</sup> Dati relativi all'esercizio precedente rideterminati a seguito della prima applicazione del principio IAS 19 modificato e di altre modifiche al regime di *disclosure*.

Salvo quanto riportato nell'elemento B.13, dal 31 dicembre 2012 non vi è stato alcun cambiamento sostanziale negativo nelle prospettive di Commerzbank.

Salvo quanto riportato nell'elemento B.13, dal 30 giugno 2013 non vi è stato alcun cambiamento significativo nella posizione finanziaria di Commerzbank.

## **B 13      Sviluppi recenti**

Nel novembre 2012 Commerzbank ha pubblicato i suoi obiettivi strategici e finanziari fino al 2016. Commerzbank si propone perciò di adattare il suo modello di business alle mutevoli condizioni nel contesto del settore finanziario nei prossimi anni. Nell'ambito del suo programma strategico per il periodo fino al 2016, Commerzbank intende investire più di EUR 2,0 miliardi nella redditività della sua attività principale nei segmenti Clienti Privati (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Società e Mercati (*Corporates & Markets*), ed Europa Centrale e dell'Est (*Central & Eastern Europe*). Inoltre, i costi saranno mantenuti stabili e il capitale di base sarà ulteriormente accresciuto mediante l'attuazione di ulteriori misure di efficienza.

Nell'ambito dell'implementazione del programma strategico, Commerzbank intende eliminare tagliare circa 5.200 posti di lavoro a tempo pieno entro il 2016 .

In data 13 marzo 2013 Commerzbank ha annunciato di avere in programma un rimborso anticipato per il totale delle partecipazioni inattive del Fondo di Stabilizzazione del Mercato Finanziario (SoFFin) per circa EUR 1,6 miliardi e di Allianz per EUR 750 milioni. A tal fine, in un primo passaggio, è stata attuata in data 22 aprile 2013 una riduzione del capitale sociale mediante un accorpamento delle azioni in un rapporto di 10:1. In un passaggio successivo, è stato attuato un aumento di capitale, registrato nel registro commerciale del Tribunale Locale di Francoforte sul Meno in data 28 maggio 2013. Sono state emesse in totale 555.555.556 nuove azioni ad prezzo di sottoscrizione pari a EUR 4,50 per azione. Le partecipazioni inattive di SoFFin ed Allianz sono state interamente rimborsate in data 31 maggio 2013. Il capitale sociale di Commerzbank è pari attualmente ad EUR 1.138.506.941,00 ed è diviso in 1.138.506.941 azioni al portatore senza valore nominale.

A metà luglio del 2013, Commerzbank ha stipulato un contratto per la vendita del proprio portafoglio immobiliare commerciale nel Regno Unito ad un consorzio. La transazione riguarda prestiti su immobili commerciali per un totale di 5 miliardi di Euro, compresi i relativi strumenti derivati di copertura del rischio di cambio e rischio relativo al tasso di interesse nonché la totalità delle attività operative di Hypothekebank Frankfurt nel Regno Unito.

Alla fine di luglio del 2013, Commerzbank ha raggiunto un accordo con BNP Paribas in merito alla vendita della propria attività come banca depositaria. Nel corso della transazione, le relazioni con i clienti verranno trasferite a BNP Paribas. La transazione è tuttora subordinata all'approvazione delle rispettive autorità di controllo. L'attività di Commerzbank quale banca depositaria per i clienti, che garantisce un servizio di deposito per i clienti privati, aziendali e

societari della banca e per gli investitori istituzionali e ne costituisce l'attività principale, non è oggetto dell'operazione.

**B 14 Dipendenza dell'Emittente da altri soggetti del gruppo**

- non applicabile –

Come riportato nell'elemento B.5, Commerzbank è la società capogruppo del Gruppo Commerzbank.

**B 15 Attività principali e mercati principali dell'Emittente**

Le attività del gruppo Commerzbank si concentrano sulla prestazione di una vasta gamma di prodotti e servizi finanziari a clienti privati, piccole e medie imprese e a clienti istituzionali in Germania, ivi inclusi gestione di conti, operazioni di pagamento, finanziamenti, soluzioni di risparmio e di investimento, servizi in titoli, prodotti e servizi dei mercati dei capitali e di *investment banking*. Inoltre, il Gruppo opera in settori specializzati, come il leasing. Nell'ambito della sua strategia di servizi finanziari, il Gruppo offre anche altri servizi finanziari in collaborazione con soci, in particolare attività di prestito per la casa, gestione patrimoniale e servizi assicurativi. In aggiunta, il Gruppo sta rafforzando la sua posizione come uno dei più importanti finanziatori d'esportazione tedeschi. Parallelamente alla sua attività in Germania, il Gruppo è altresì attivo nell'Europa Centrale e dell'Est tramite le sue controllate, succursali e i suoi investimenti.

Al 30 settembre 2012, il Gruppo Commerzbank risultava suddiviso in cinque segmenti - Clienti privati (*Private Customers*), *Mittelstandsbank*, Europa Centrale e dell'Est (*Central & Eastern Europe*), Società e Mercati (*Corporates & Markets*), Attività non Principali (*Non Core Assets*, "**NCA**"), nonché Altro e Consolidamento (*Others and Consolidation*). Di questi, i segmenti *Private Customers*, *Mittelstandsbank*, Europa Centrale e dell'Est, *Corporates & Markets*, insieme a *Others and Consolidation* hanno costituito il nucleo principale del Gruppo Commerzbank. Il segmento NCA costituisce l'unità interna di riduzione che, dal 9 agosto 2012, comprende le attività di Finanziamento Immobiliare Commerciale e Finanza Navale in aggiunta a quelle attività che, al 30 marzo 2012, sono state classificate come attività non principali, nonché il portafoglio di Finanza Pubblica. Dal punto di vista giuridico, la precedente Eurohypo Aktiengesellschaft mantiene il portafoglio di Finanziamento Immobili Commerciale e il portafoglio di Finanza Pubblica. Al 31 agosto 2012, la denominazione Eurohypo Aktiengesellschaft è stata modificata in "Hypothekenbank Frankfurt AG". Le attività principali di Hypothekenbank Frankfurt AG con clienti privati (*private constructions financing*) sono state integrate nel segmento *Private Customers* del nucleo principale della banca. Inoltre, al 1°luglio 2012, la Unità di Ristrutturazione Portafoglio (*Portfolio Restructuring Unit*, "**PRU**") è stata sciolta come segmento separato. Parti significative del restante portafoglio sono state trasferite al segmento *Corporates & Markets* del nucleo principale.

In data 30 luglio 2012, Commerzbank ha raggiunto un accordo con l'Ukrainian Smart Group in relazione alla vendita di approssimativamente il 96% della sua partecipazione azionaria nella Ukrainian Bank Forum. L'operazione è stata approvata dalle autorità di vigilanza alla fine di ottobre 2012.

**B 16**

**Parti che  
esercitano il  
controllo**

-non applicabile –

Commerzbank non ha sottoposto la propria gestione ad altre società o soggetti, ad esempio in virtù di un patto di controllo, né è controllata da altre società o soggetti ai sensi del *German Securities Acquisition and Takeover Act* ("Legge Tedesca sull'Acquisto di Titoli e sull'Offerta Pubblica di Acquisto").

## Sezione C – Strumenti Finanziari

Elemento	Descrizione dell'Elemento	Informazioni
C 1	Tipo e classe dei titoli / Codice di identificazione del titolo	<u>Tipo/Forma dei titoli</u> Classic Certificates collegati alle quote di fondi (i " <b>Certificates</b> ") I Certificates sono emessi in forma dematerializzata al portatore nella denominazione di EUR 1.000 (la " <b>Denominazione</b> "). <u>Numero(i) di identificazione dei Titoli</u> ISIN DE000CZ37PU6
C 2	Valuta dei titoli	I Certificates sono emessi in Euro.
C 5	Restrizioni alla libera trasferibilità dei titoli	- non applicabile – I Certificates sono trasferibili liberamente.
C 8	Diritti connessi ai titoli (inclusi il ranking dei titoli e limitazioni a tali diritti)	<u>Legge applicabile ai Titoli</u> I Certificates saranno regolati dal, e interpretati ai sensi del, diritto tedesco. La creazione dei Certificates potrebbe essere regolata dalle leggi della giurisdizione del Sistema di Compensazione come stabilito nelle relative Condizioni Definitive. <u>Diritti connessi ai Titoli</u> <i>Rimborso</i> Il portatore dei Certificates riceverà alla Data di Scadenza un importo in contanti pari a un Importo di Liquidazione, che sarà calcolato ai sensi di una formula indicata nei Termini e Condizioni e che dipenderà dal Prezzo di Riferimento del sottostante Quote di Fondi alla Data di Valutazione. Nel corso della durata dei Certificates l'investitore non riceverà alcuna distribuzione da parte della Società del Fondo emittente le Quote di Fondi sottostanti ai <i>Certificates</i> . <i>Rettifiche e Rimborso Anticipato</i> Salvo circostanze particolari, l'Emittente potrà apportare alcune rettifiche. A parte questo, l'Emittente potrà estinguere i Certificates prima della scadenza qualora si verificano eventi particolari. <u>Ranking dei Titoli</u> Gli obblighi ai sensi dei Certificates costituiscono obbligazioni dirette, non subordinate e non garantite ( <i>nicht dinglich besichert</i> ) dell'Emittente e, a meno che non sia previsto diversamente dalla legge applicabile, avranno pari grado rispetto a tutte le altre obbli-

gazioni, non subordinate e non garantite (*nicht dinglich besichert*) dell'Emittente.

**C 11 Ammissione a quotazione e negoziazione su mercato regolamentato o mercato equivalente** I Certificates saranno venduti e negoziati per l'Emittente solamente nel mercato regolamentato della Borsa Italiana S.p.A. (Mercato Telematico dei securitised derivatives ("**SeDeX**")) a partire dalla data determinata per la Borsa Italiana S.p.A. mediante una comunicazione pubblica.

**C 15 Incidenza del Sottostante sul valore dei titoli:** Il rimborso dei Certificates alla Data di Scadenza dipende dall'andamento del Sottostante.

In particolare:

Fermo restando le disposizioni contenute nei Termini e Condizioni, ciascun Certificate sarà rimborsato alla Data di Scadenza mediante pagamento di un importo in Euro (l'"**Importo di Liquidazione**"), come determinato dall'Emittente ai sensi dei Termini e Condizioni.

L'Importo di Liquidazione per Certificate è, ove necessario, arrotondato alla successiva Euro 0.01 (con Euro 0.005 arrotondato per eccesso)).

Alla Data di Scadenza i *Certificates* saranno rimborsati mediante pagamento di un Importo di Liquidazione per *Certificate* determinato in base alla seguente formula:

$$IC \times \left[ \begin{array}{l} FR + FP \times \text{Min} \left( C1; \text{Max} \left( 0; \frac{\text{Sottostante}_{\text{Finale}}}{\text{Sottostante}_{\text{Strike}}} - 1 \right) \right) \\ - FP \times \text{Min} \left( C2; \text{Max} \left( 1 - \frac{\text{Sottostante}_{\text{Finale}}}{\text{Sottostante}_{\text{Strike}}}; 0 \right) \right) \end{array} \right]$$

Dove

"**IC**" indica l'"**Importo di Calcolo**" pari a Euro 1.000;

"**FR**" indica il "**Fattore di Rendimento**" pari a 100%;

"**FP**" indica il "**Fattore di Partecipazione**" pari a 200;

"**C1**" indica il "**Cap 1**" pari a 16.80;

"**C2**" indica il "**Cap 2**" pari a 50%;

"**Sottostante<sub>Finale</sub>**" indica il Prezzo di Riferimento del Sottostante alla Data di Valutazione e

"**Sottostante<sub>Strike</sub>**" indica il Prezzo di Strike del Sottostante.

**C 16 Data di Valutazione** 12 dicembre 2016

	<b>Data di Scadenza</b>	14 dicembre 2016
<b>C 17</b>	<b>Descrizione delle procedure di regolamento dei titoli</b>	I Certificates venduti saranno consegnati alla Data di Pagamento in conformità alla prassi di mercato locale attraverso il Sistema di Compensazione.
<b>C 18</b>	<b>Procedura di consegna (liquidazione alla Data di Scadenza)</b>	<p>Tutti gli importi dovuti ai sensi dei Termini e Condizioni saranno pagati ai Portatori non oltre la Data di Liquidazione successiva alla data indicata nei Termini e Condizioni. Tali pagamenti saranno effettuati dall'Agente di Pagamento mediante trasferimento al Sistema di Compensazione o ai sensi delle istruzioni del Sistema di Compensazione per l'accredito ai relativi intestatari. Il pagamento al Sistema di Compensazione o ai sensi delle istruzioni del Sistema di Compensazione libererà l'Emittente dalle sue obbligazioni di pagamento ai sensi dei Certificates nell'importo di tale pagamento.</p> <p>Qualora debba essere effettuato un pagamento in un giorno che non sia un Giorno Lavorativo di Pagamento, tale pagamento dovrà effettuarsi nel Giorno Lavorativo di Pagamento immediatamente successivo. In tal caso, il relativo Portatore non avrà diritto ad alcun pagamento, interesse o altra remunerazione in relazione a tale ritardo.</p> <p>"<b>Agente di Pagamento</b>" indica Commerzbank Aktiengesellschaft.</p> <p>"<b>Sistema di Compensazione</b>" indica Monte Titoli S.p.A.</p> <p>"<b>Giorno Lavorativo di Pagamento</b>" indica un giorno in cui il <i>Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET)</i> ed il Sistema di Compensazione regolano i pagamenti nella Valuta di Emissione.</p>
<b>C 19</b>	<b>Prezzo di Riferimento Finale del Sottostante</b>	Il NAV dell'Azione del Fondo alla Data di Valutazione.
<b>C 20</b>	<b>Tipo di Sottostante e dettagli, dove possono essere reperite informazioni sul sottostante</b>	<p>L'attività sottostante dei Certificates sono azioni denominate in Euro di ATOMO - MULTI STRATEGY - R – CAP, un fondo sussidiario di ATOMO (il "<b>Sottostante</b>").</p> <p>Informazioni sul Sottostante sono disponibili sul sito web di ATOMO (<a href="http://www.atomomicav.com">www.atomomicav.com</a>).</p>

## Sezione D – Rischi

L'acquisto di Certificates è soggetto a determinati rischi. **L'Emittente indica espressamente che la descrizione dei rischi relativi ad un investimento nei Certificates descrive soltanto i principali rischi di cui l'Emittente era a conoscenza alla data del Prospetto di Base.**

<b>Elemento</b>	<b>Descrizione dell'Elemento</b>	<b>Informazioni</b>
<b>D 2</b>	<b>Principali rischi specifici per l'Emittente</b>	<p>I Certificates comportano per i potenziali investitori un rischio emittente, definito anche rischio debitore o rischio di credito. Un rischio emittente è il rischio che Commerzbank non sia in grado temporaneamente o in via definitiva di soddisfare le sue obbligazioni di pagamento dell'interesse e/o dell'importo di rimborso.</p> <p>Inoltre Commerzbank è soggetta a vari rischi in relazione alle sue attività commerciali. Tali rischi comprendono in particolare le seguenti categorie di rischi:</p> <p><u>Rischi relativi alla Crisi Globale dei Mercati Finanziari e alla Crisi del Debito Sovrano</u></p> <p>La crisi globale dei mercati finanziari e in particolare la crisi del debito sovrano nell'Eurozona hanno messo a dura prova il patrimonio netto, la posizione finanziaria e i risultati operativi del Gruppo in passato, e può ipotizzarsi che anche ulteriori effetti negativi potranno concretamente verificarsi in futuro, in particolare nel caso di una rinnovata intensificazione della crisi. Un'ulteriore intensificazione della crisi nell'Unione Monetaria Europea può avere effetti negativi concreti con conseguenze che addirittura costituiscono una minaccia per l'esistenza del Gruppo. Il Gruppo detiene un ingente importo di debito sovrano. Deterioramenti e svalutazioni di tale debito sovrano hanno effetti concreti molto negativi sul Gruppo.</p> <p><u>Congiuntura macroeconomica</u></p> <p>La congiuntura macroeconomica perdurante negli ultimi anni influenza negativamente i risultati operativi del Gruppo e la forte dipendenza del Gruppo dalla situazione economica, particolarmente in Germania, può portare a ulteriori significativi peggioramenti in caso di nuove recessioni dell'economia.</p> <p><u>Rischio di Insolvenza della Controparte</u></p> <p>Il Gruppo è soggetto al rischio di insolvenza della controparte (rischio di credito) - anche in relazione a rilevanti impegni individuali, ingenti prestiti e anticipazioni ed altri impegni – concentrato in singoli settori, c.d. impegni "aggregati", così come in relazione a prestiti a soggetti che possono essere particolarmente influenzati dalla crisi del debito sovrano. I finanziamenti immobiliari e i finanziamenti navali sono soggetti a rischi associati in particolare alla volatilità del mercato immobiliare e dei prezzi delle navi, inclusi il rischio di insolvenza della controparte (rischio di credito) ed il rischio di sostanziali mutamenti del valore degli immobili ad uso privato e commerciale e delle navi detenute a titolo di garanzia.</p> <p>Il Gruppo detiene nel proprio portafoglio un considerevole numero di</p>

mutui in sofferenza e queste inadempienze potrebbero non essere sufficientemente garantite in coincidenza con storni precedentemente effettuati e predeterminate provviste.

#### Rischi legati al Mercato

Il Gruppo è soggetto al rischio del prezzo di mercato in relazione alla valutazione di titoli azionari e di quote di fondi di investimento, nonché sotto forma di rischi di tasso di interesse, di rischi di *credit spread*, di rischi valutari, di rischi di volatilità e di correlazione, di rischi di prezzo delle materie prime.

#### Rischi legati alla Strategia

Esiste il rischio che il Gruppo possa non essere in grado di attuare i propri piani strategici, o che sia in grado di farlo solo in parte o a costi superiori a quelli previsti. Gli effetti sinergici derivanti dall'integrazione della preesistente Dresdner Bank nel Gruppo potrebbero rivelarsi più modesti del previsto o realizzarsi in un momento successivo a quello atteso. Inoltre, l'integrazione in corso sta comportando costi ed investimenti che potrebbero superare le previsioni di spesa preventivate. L'acquisizione di Dresdner Bank potrebbe comportare la perdita di clientela nel lungo periodo.

#### Rischi derivanti dal Contesto Concorrenziale

I mercati in cui il Gruppo è attivo – in particolare il mercato tedesco ove si concentrano soprattutto le attività con clienti privati e società nonché attività di *investment banking* – sono caratterizzati da un'elevata concorrenza in termini di prezzi e condizioni, che crea una pressione significativa sui margini. Le misure adottate dai governi e dalle banche centrali per far fronte alla crisi finanziaria e alla crisi del debito sovrano hanno un impatto significativo sul contesto concorrenziale.

#### Rischi relativi alla Liquidità

Il Gruppo dipende dal regolare flusso di liquidità e una carenza di liquidità dell'intero mercato o circoscritta alla singola società può avere un significativo impatto negativo sul patrimonio netto del Gruppo, sulla posizione finanziaria e sui risultati operativi. Attualmente, la liquidità fornita dalle banche e dagli altri operatori dei mercati finanziari dipende fortemente dalle misure espansive adottate dalle banche centrali.

#### Rischi Operativi

Il Gruppo è esposto a una vasta gamma di rischi operativi, incluso il rischio che i propri dipendenti espongono il Gruppo a elevati rischi, o violino le regole di conformità nello svolgimento delle attività di *business* e dunque causino inaspettati danni di seria rilevanza.

#### Rischi derivanti dalle Partecipazioni Azionarie

Con riguardo a partecipazioni in società quotate e non quotate, Commerzbank è soggetta agli specifici rischi legati alla solidità e alla

gestibilità di tali partecipazioni. E' possibile che l'avviamento riportato nel bilancio consolidato debba essere stornato, in tutto o in parte.

#### Rischi derivanti dalla Regolamentazione dell'Attività Bancaria

Requisiti più severi che mai in relazione al patrimonio di vigilanza e alla liquidità possono mettere in discussione il modello di business di un certo numero di attività del Gruppo ed influenzare negativamente la posizione competitiva del Gruppo. Altre riforme regolamentari proposte in seguito alla crisi finanziaria, ad esempio oneri imposti dalla legislazione quali un'imposta bancaria o un'eventuale tassa sulle transazioni finanziarie ovvero obblighi di trasparenza e organizzativi più rigorosi, possono avere un notevole impatto sul modello di business del Gruppo e sul contesto di mercato a livello concorrenziale.

#### Rischi Legali

Richieste di risarcimento dovute ad errata consulenza sull'investimento e alla mancanza di trasparenza delle commissioni interne hanno comportato notevoli oneri e potrebbero comportarne altri in futuro per il Gruppo. Commerzbank e le sue società controllate sono soggette a richieste di risarcimento, incluse quelle nell'ambito di procedimenti giudiziari, relative al pagamento ed al ripristino di valore in relazione ai certificati di partecipazione e ai cd. *trust preferred securities* da essa emessi. L'esito di tali procedimenti può avere ripercussioni negative concrete sul Gruppo, al di là delle richieste rivendicate in ciascun caso. Procedimenti regolamentari, di vigilanza e giudiziari potrebbero avere un effetto negativo significativo sul Gruppo. I procedimenti avviati dalle autorità regolamentari e di vigilanza e dalle autorità giudiziarie potrebbero avere considerevoli effetti negativi sul Gruppo.

**D 6**                    **Informazioni  
fondamentali  
sui principali  
rischi specifici  
per i titoli**

#### Assenza di mercato secondario immediatamente prima della scadenza

Il market maker e/o il mercato cesseranno la negoziazione dei Certificates immediatamente prima della loro Data di Scadenza prefissata. Tuttavia, tra l'ultimo giorno di negoziazione e la Data di Valutazione, il prezzo del Sottostante, relativo ai Certificates possono ancora cambiare. Ciò potrebbe andare a svantaggio dell'investitore.

#### Assenza di Collateralizzazione

I Certificates costituiscono obbligazioni incondizionate dell'Emittente. Esse non sono né garantite dal Fondo per la Protezione dei Depositi dell'Associazione delle Banche Tedesche (*Einlagensicherungsfonds des Bundesverbandes deutscher Banken e.V.*) né dalla Legge Tedesca sulla Garanzia dei Depositi e Compensazione degli Investitori (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*). Ciò significa che sull'investitore incombe il rischio che l'Emittente non possa o possa solo in parte, soddisfare gli obblighi ai sensi dei Certificates. In tali circostanze, potrebbe verificarsi una perdita totale del capitale dell'investitore.

Ciò significa che l'investitore sopporta il rischio che le condizioni finanziarie dell'Emittente possano peggiorare – e che l'Emittente

possa essere soggetto a procedure di riorganizzazione (*Reorganisationsverfahren*) o ordini di trasferimento (*Übertragungsanordnung*) ai sensi della legge tedesca sulla ristrutturazione bancaria o che possano essere instaurate procedure di insolvenza in relazione al suo patrimonio – e, di conseguenza, gli obblighi ai sensi dei Certificates non possano, o possano solo in parte, essere soddisfatti. In tali circostanze, potrebbe verificarsi una perdita totale del capitale dell'investitore.

Le ritenute ai sensi del Foreign Account Tax Compliance possono avere un impatto sui pagamenti relativi ai Certificates

All'Emittente e ad altri istituti finanziari attraverso i quali sono effettuati i pagamenti ai sensi dei Certificates potrà essere richiesta una ritenuta ad un tasso fino al 30% sui pagamenti effettuati dopo il 31 dicembre 2016 in relazione a qualsiasi Certificates che sia emesso o sostanzialmente modificato dopo il 31 dicembre 2013, in conformità alle Sections 1471 a 1474 dell'U.S. Internal Revenue Code, cui viene comunemente fatto riferimento come "**FATCA**" (Foreign Account Tax Compliance Act). L'obbligo di ritenuta può altresì sussistere – indipendentemente dalla data di emissione – qualora i Certificates debbano considerarsi come strumenti di capitale ai sensi della normativa fiscale statunitense. I regolamenti FATCA sopramenzionati non sono ancora definitivi. **Gli investitori nei Certificates dovrebbero pertanto essere consapevoli che i pagamenti ai sensi dei Certificates potrebbero, in determinate circostanze, essere soggetti alla ritenuta fiscale ai sensi della normativa statunitense, il che potrebbe ridurre il rendimento economico del Certificate.**

Impatto di un declassamento del rating del credito

Il valore dei Certificates potrebbe essere influenzato dai ratings assegnati all'Emittente dalle agenzie di rating. Qualsiasi declassamento del rating dell'Emittente anche da una di tali agenzie di rating potrebbe comportare una riduzione del valore dei Certificates.

Risoluzione straordinaria, rimborso anticipato e diritti di rettifica

L'Emittente potrà apportare rettifiche rispetto ai sopramenzionati Termini e Condizioni al fine di estinguere e rimborsare i Certificates prematuramente qualora certe condizioni siano soddisfatte. Ciò potrebbe avere un effetto negativo sul valore dei Certificates nonché sull'Importo di Estinzione. Qualora i Certificates siano estinti, l'importo dovuto ai portatori dei Certificates nel caso di estinzione dei Certificates potrebbe essere inferiore rispetto all'importo che i portatori dei Certificates avrebbero ricevuto in assenza di tale estinzione.

Eventi di Turbativa del Mercato

L'Emittente potrà determinare eventi di turbativa di mercato che potrebbero comportare un rinvio del calcolo e/o di qualsiasi obbligo ai sensi dei Certificates che potrebbe influenzare il valore dei Certificates. Inoltre, in certi casi predeterminati, l'Emittente potrà stimare certi prezzi che sono rilevanti in relazione agli obblighi o al raggiungimento delle barriere. Tali stime possono divergere dal loro attuale valore.

### Sostituzione dell'Emittente

Qualora siano soddisfatte le condizioni stabilite nei Termini e Condizioni, l'Emittente potrà, in qualsiasi momento, senza il consenso dei portatori dei Certificates, nominare al suo posto un'altra società come nuovo Emittente in relazione agli obblighi derivanti dai, o connesse ai, Certificates. In tal caso, il portatore dei Certificates si assumerà generalmente il rischio di insolvenza in relazione al nuovo Emittente.

### Fattori di rischio relativi al Sottostante

I Certificates dipendono dal valore del Sottostante e dai rischi associati a tale Sottostante. Il valore del Sottostante dipende da un numero di fattori che potrebbero essere interconnessi. Questi possono includere eventi economici, finanziari e politici al di fuori del controllo dell'Emittente. L'andamento precedente di un Sottostante non dovrebbe essere considerato come un indicatore del suo futuro andamento nel corso della durata dei Certificates.

### Rischi alla scadenza:

I *Certificates* potrebbero essere rimborsati alla Data di Scadenza mediante pagamento di un Importo di Liquidazione che sarà considerevolmente inferiore al prezzo di emissione di Euro 1.000 per Certificate.

L'investitore subirà una perdita qualora l'Importo di Liquidazione, che dipenderà dall'andamento del Sottostante (meno le imposte locali) sia inferiore al prezzo di acquisto pagato per i *Certificates*.

Scenario peggiore: Alla Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento delle Quote di Fondi sottostanti i *Certificates* è pari o inferiore al Prezzo di Strike del Sottostante. In tal caso, l'investitore riceverà solamente l'Importo di Liquidazione pari all'Importo di Calcolo moltiplicato per un Fattore di Rendimento ridotto. Tale perdita è amplificata dall'applicazione di un Fattore di Rendimento, che espone l'investitore a una perdita che è superiore all'attuale diminuzione di valore data da un investimento diretto nel Sottostante.

### Rischi relativi all'ipotesi in cui l'investitore intenda o debba vendere i Certificates nel corso della loro durata:

#### *Rischi legati al valore di mercato:*

Il prezzo di vendita che si può ottenere prima della Data di Scadenza potrebbe essere significativamente inferiore al prezzo d'acquisto pagato dall'investitore.

Il valore di mercato dei Certificates dipende principalmente dall'andamento del Sottostante dei Certificates, senza riprodurlo in maniera accurata. In particolare, i seguenti fattori possono avere un effetto negativo sul prezzo di mercato dei Certificates:

- Cambiamenti nell'intensità attesa delle fluttuazioni di valore del Sottostante prevista (volatilità)

- Durata residua dei Certificates
- Andamento dei tassi d'interesse
- Sviluppi delle distribuzioni della Società del Fondo che emette le Azioni del Fondo sottostanti i *Certificates*

Ciascuno di questi fattori potrebbe avere un effetto autonomo o amplificare o annullarne gli altri.

*Rischi di negoziazione:*

L'Emittente non è obbligato a fornire prezzi di acquisto e vendita dei Certificates in continua su mercati o al di fuori dei mercati (*over the counter* (OTC)) e a vendere o riacquistare i Certificates ivi offerti. Anche se l'Emittente generalmente fornisse prezzi di acquisto e vendita, nel caso di condizioni di mercato straordinarie o problemi tecnici, la vendita o l'acquisto dei Certificates potrebbe essere temporaneamente limitata o impossibile.

## **Sezione E – Offerta**

<b>Elemento</b>	<b>Descrizione dell'Elemento</b>	<b>Informazioni</b>
<b>E 2b</b>	<b>Ragioni dell'offerta e impiego dei proventi, se diversi dalla ricerca di profitto e/o dalla copertura di determinati rischi</b>	- non applicabile –  Ricerca di profitto
<b>E 3</b>	<b>Descrizione dei termini e condizioni dell'offerta</b>	Commerzbank offre da 14 novembre 2013 20.000 Certificates ad un prezzo di emissione iniziale di EUR 1.000 per Certificate.
<b>E 4</b>	<b>Eventuali interessi che sono significativi per l'emissione/l'offerta compresi interessi confliggenti</b>	Possono sorgere i seguenti conflitti d'interesse in relazione all'esercizio dei diritti e/o obbligazioni dell'Emittente ai sensi dei Termini e Condizioni dei Certificates (ad esempio in relazione alla determinazione o adattamento di parametri dei termini e condizioni), che influenzano gli importi pagabili: <ul style="list-style-type: none"><li>- esecuzione di transazioni sui Sottostanti</li><li>- emissione di ulteriori strumenti derivati in relazione al Sottostante</li><li>- relazioni commerciali con l'Emittente dei Sottostanti</li><li>- possesso di informazioni significative (incluse quelle non di pubblico dominio) riguardo ai Sottostantei</li><li>- svolgimento di attività in qualità di <i>Market Maker</i></li></ul>
<b>E 7</b>	<b>Spese stimate addebitate all'investitore dall'Emittente o dall'offerente</b>	L'investitore può normalmente acquistare i presenti Certificates ad un prezzo di emissione prefissato. Questo prezzo di emissione fisso contiene tutti i costi dell'Emittente relative all'emissione e alla vendita dei Certificates (ad esempio costi di distribuzione, strutturazione e copertura nonché il margine di profitto di Commerzbank).