

# COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Frankfurt am Main

## Condizioni Definitive

in data 14 giugno 2011

Emesso nell'ambito del

## Prospetto Base

in data 15 April 2011

Relativo a

## **Fino a 20,000 Autocallable Certificates 2011/2015 collegati all' Indice EURO STOXX Banks<sup>®</sup> Index**

pubblicamente offerti e quotati in Italia

COMMERZBANK 

***In aggiunta alle informazioni rilevanti per ogni singola emissione, le presenti Condizioni Definitive ripetono alcune delle informazioni contenute nel Prospetto di Base datato 15 Aprile 2011 per quanto riguarda i certificati, dove l'Emittente ritenga tali informazioni necessarie al fine di soddisfare le esigenze dell'investitore di informazioni relative all' emissione di certificati.***

## FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nei certificati collegati alla performance dell' Indice EURO STOXX Banks Index ® (il "Sottostante") (i "Certificati") è associato a determinati rischi. Le informazioni riportate di seguito si limitano a descrivere i principali rischi associati ad un investimento in Certificati da parte dell'Emittente. A questo proposito, tuttavia, **l'Emittente sottolinea espressamente che la descrizione dei rischi connessi con un investimento nei Certificati non è esaustivo.**

Inoltre, l'ordine in cui vengono presentati tali rischi non indica l'estensione dei loro potenziali effetti commerciali nel caso in cui siano realizzati, o la probabilità della loro realizzazione. La realizzazione di uno o più di tali rischi possono influenzare negativamente gli attivi, le disponibilità patrimoniali e gli utili di Commerzbank Aktiengesellschaft o il valore dei certificati stessi.

Inoltre, rischi aggiuntivi che non erano conosciuti alla data di redazione del Prospetto di Base datato 15 aprile 2011 e le presenti Condizioni Definitive o che sono attualmente ritenuti come irrilevanti, potrebbero in ogni modo avere un effetto negativo sul valore dei Certificati.

Il verificarsi di uno o più dei rischi indicati nel Prospetto di Base datato 15 aprile 2011, eventuali supplementi e / o le presenti Condizioni Definitive o qualsiasi ulteriore rischio addizionale possono condurre ad una perdita materiale e sostanziale e, a seconda della struttura del certificato, anche comportare la **perdita totale** del capitale dell'investitore.

Gli investitori dovrebbero investire nei Certificati solo se sono in grado di sopportare il rischio di perdere il capitale investito, compresi eventuali costi di transazione.

**I potenziali investitori nei Certificati devono in ogni caso determinare l'idoneità degli investimenti rilevanti in funzione della loro situazione personale e finanziaria. In particolare, i potenziali investitori dovrebbero in ogni caso:**

- avere sufficiente conoscenza ed esperienza per fare una valutazione significativa dei Certificati, dei meriti e dei rischi degli investimenti in certificati e / o le informazioni contenute o incorporate per riferimento nel Prospetto di Base datato 15 aprile 2011 ovvero qualsiasi supplemento applicabile e tutte le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive;
- avere sufficienti risorse finanziarie e di liquidità da poter sopportare tutti i rischi associati ad un investimento nei certificati;
- comprendere a fondo i Termini e le Condizioni relative ai Certificati ed avere familiarità con i movimenti di qualsiasi Sottostante e dei mercati finanziari;
- essere in grado di valutare (da soli o con l'aiuto di un consulente finanziario) i possibili scenari economici, dei tassi d' interesse e altri fattori che possono influenzare il valore del loro investimento e di essere in grado di sopportare i rischi associati.

Queste segnalazioni di rischio non sostituiscono i consigli da parte della banca o del consulente legale, aziendale o fiscale, che dovrebbe in ogni caso essere ottenuto dall'investitore al fine di poter valutare le conseguenze di un investimento nei Certificati. Le decisioni di investimento non devono essere prese esclusivamente in base alle segnalazioni di rischio indicate all'interno del Prospetto di Base del 15 aprile 2011, delle integrazioni e / o delle presenti Condizioni Definitive in quanto tali informazioni non possono servire come un sostituto alla consulenza individuale ed alle informazioni commisurate ai requisiti, agli obiettivi, all'esperienza, alla conoscenza ed alle circostanze relative all'investitore interessato.

I certificati sono soggetti a - potenzialmente importanti - fluttuazioni di prezzo e possono comportare il rischio di **una perdita parziale o totale del capitale investito** (comprese le eventuali spese

sostenute in relazione alla sottoscrizione dei Certificati). Dal momento che, in caso di Certificati, l'Importo di Liquidazione è legato ad un sottostante (ad esempio un'azione, un indice, una materia prima (ad esempio un metallo prezioso)), contratti futures, obbligazioni, tassi di cambio, un tasso di interesse, un fondo o di qualsiasi altro sottostante, un basket o un indice che si compone di uno dei suddetti valori, materie prime, tassi o altri sottostanti (rischi alternativi, immobili, assicurazioni vita, inflazione, volatilità), i Certificati sono investimenti che potrebbero non essere adatti a tutti gli investitori.

I Certificati possono avere strutture complesse, che l'investitore potrebbe non comprendere appieno. L'investitore potrebbe quindi sottovalutare il rischio reale che è associato con un investimento nei Certificati. Pertanto, gli investitori potenziali dovrebbero studiare attentamente i rischi associati con un investimento nei Certificati (per quanto riguarda l'emittente, il tipo di certificati e / o del sottostante, a seconda dei casi), così come tutte le altre informazioni contenute nel Prospetto di Base datato 15 Aprile 2011, eventuali supplementi, nonché le presenti Condizioni Definitive, ed eventualmente consultare i propri consiglieri personali (tasse incluse). Prima della sottoscrizione dei Certificati, i potenziali investitori devono assicurarsi di comprendere appieno i meccanismi dei certificati in questione e che siano in grado di valutare e sostenere il rischio di una **(totale)** perdita del loro investimento. I potenziali investitori nei Certificati dovrebbero in ogni caso valutare attentamente se i certificati sono adatti alla loro situazione individuale ed alla propria posizione finanziaria.

Puo accadere che la performance dei Certificati sia influenzata negativamente da diversi fattori di rischio contemporaneamente. L'emittente, tuttavia, non è in grado di fare alcuna previsione attendibile su tali effetti combinati.

**Altri rischi generali connessi con l'investimento in Certificati (come fattori che influenzano il prezzo dei Certificati al momento dell'emissione e nel mercato secondario, i conflitti di interesse, la copertura dei rischi, rischi di tasso e di inflazione, così come i rischi di valutazione) sono definiti delle disposizioni dettagliate del Prospetto di Base datato 15 aprile 2011.**

### **Rischi particolari relativi ai Certificati**

- **Generali**

Ogni certificato dà il diritto al suo titolare di ricevere l' Importo di Liquidazione, per ogni Certificato, alla Data di Scadenza o, nel caso di un evento automatico di rimborso anticipato, l'Importo di Rimborso Anticipato Automatico per Certificato nella relativa Data di Rimborso Anticipato Automatico, il tutto come specificato nei Termini e Condizioni dei Certificati. Inoltre, il titolare ha il diritto di ricevere l'Importo della Cedola per Certificato su pagamento alla Data di Pagamento della Cedola se alla Data di Valutazione precedente la Data di Pagamento della Cedola, il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o superiore al 50% del Livello di Riferimento.

Se i certificati non vengono richiamati anticipatamente, il titolare di un Certificato riceverà alla **Data di Liquidazione** l'**Importo di Liquidazione** per Certificato che corrisponderà a:

(i) un importo pari ad EURO 1.055 se alla **Data di Valutazione Finale** il **Livello di Riferimento** del Sottostante è pari o superiore al 100% del **Livello di Riferimento Iniziale**

(ii) un importo pari a 1.000 euro, se alla **Data di Valutazione Finale** il Prezzo di Riferimento del Sottostante è inferiore al 100% del **Livello di Riferimento Iniziale**, ma pari o superiore al 50% del **Livello di Riferimento Iniziale**

(iii) un importo pari a 1.000 euro moltiplicati per un numero decimale calcolato dividendo (a) il **Livello di Riferimento** del Sottostante alla **Data di Valutazione Finale** con (b) **Livello di Riferimento Iniziale**,

il tutto in conformità con la formula e le definizioni contenute nei Termini e Condizioni dei Certificati. In quest'ultimo caso, l'Importo di Liquidazione per Certificato sarà inferiore a 1.000 euro e, se il sottostante chiude a zero nella Data di Valutazione Finale, non ci sarà nessun Importo di Liquidazione. **In tal caso, l'investitore avrebbe perso l'ammontare totale del capitale investito**

(compresi i costi di transazione).

Il **Livello di Riferimento Iniziale** sarà fissato solo il 30 giugno 2011. Se alla **Data di Valutazione del Livello di Riferimento Iniziale** il prezzo del Sottostante non è determinato e pubblicato, o se alla Data di Strike un mercato Evento di Turbativa si verifica, allora la **Data di Valutazione del Livello di Riferimento Iniziale** è rinviata al giorno lavorativo successivo in cui il Prezzo di Riferimento del Sottostante è determinato e nuovamente pubblicato e sul quale un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica.

- **Rischi di eventuali perdite**

Un cambiamento nel valore del Sottostante può tradursi in una riduzione significativa dell' Importo di Liquidazione dei Certificati al di sotto del prezzo iniziale di acquisto e, quindi, una notevole perdita per l'investitore in relazione al prezzo di acquisto pagato per i certificati. Inoltre, tale modifica del valore del Sottostante può comportare condizioni di pagamento di qualsiasi Cedola come non applicabile relativamente alla determinata Data di Pagamento del Bonus.

Un profitto potenziale da un investimento in Certificati può quindi essere effettuato solo nel caso in cui la somma dei Bonus ricevuti dall'investitore e l'importo ricevuto al rimborso dei Certificati sia superiore al prezzo pagato per l'acquisto dei Certificati o che i certificati siano automaticamente rimborsati al **Valore di Rimborso Anticipato Automatico per Certificato**, il quale è superiore al prezzo pagato per l'acquisto dei Certificati oppure che i Certificati vengano riscattati ad un **Importo di Liquidazione per Certificato** superiore al prezzo pagato per l'acquisto dei Certificati stessi.

Poiché il prezzo del Sottostante è volatile, un profitto da un investimento in certificati non può essere garantito. Inoltre, i costi connessi con l'acquisto o la vendita di Certificati devono essere presi in considerazione nel valutare gli aspetti economici di un investimento.

Inoltre, gli investitori si prendono il rischio che la situazione finanziaria dell'Emittente possa deteriorare - o che le procedure di insolvenza possano essere istituite sui suoi attivi - e che l'emittente potrebbe quindi mancare sui pagamenti dovuti ai sensi dell'investimento nei Certificati.

**La perdita massima in relazione ai Certificati consiste in una perdita totale del capitale investito (compresi i costi di transazione).**

- **Nessun reddito assicurato o garantito**

I Certificati non rappresentano un diritto ai pagamenti di interessi e / o dividendi e quindi non generano alcun reddito regolare. Ciò significa che potrebbe non essere possibile compensare le perdite potenziali associati ad un investimento nei Certificati mediante entrate generate in relazione ad essi.

- **Rettifiche e rescissione da parte dell'Emittente**

Fatte salve le circostanze particolari, come descritto più dettagliatamente nei Termini e Condizioni dei Certificati, l'Emittente può essere autorizzato a svolgere alcuni adeguamenti. Tali adeguamenti possono avere un effetto negativo sul valore dei Certificati. I termini e le condizioni dei Certificati verranno rettificati solo per le distribuzioni e / o altri eventi societari relativi alle Azioni e solamente in determinate circostanze limitate.

Inoltre, l'Emittente serba il diritto di rimborsare anticipatamente i certificati in conformità con i Termini e Condizioni. In tal caso, il Certificato scadrà anticipatamente. Se l'Emittente conferma il rimborso dei certificati, tutti i certificati in sospeso saranno rimborsati per l'importo di terminazione. L'emittente determina l'importo di terminazione per i Certificati, a sua discrezione (billiges Ermessen) (§ 315 codice civile tedesco (BGB)), tenendo conto delle condizioni di mercato applicabili.

### • **Evento Rimborso Anticipato Automatico, Rimborso a Scadenza, vendita dei certificati**

In determinate circostanze limitate, come stabilito nelle presenti Condizioni Definitive, i certificati possono essere rimborsati anticipatamente, il che potrebbe influire negativamente sulla economia dei Certificati e dell'investitore.

Tranne nel caso di un evento automatico di rimborso anticipato (§ 4 dei Termini e Condizioni dei Certificates) e la cessazione dei Certificati da parte dell'Emittente (§ 6 delle Condizioni dei Certificates), il pagamento dell' Importo di Liquidazione dei Certificates è previsto solo alla Data di Scadenza prevista nei Termini e Condizioni.

Prima della Data di Scadenza, il valore economico rappresentato dal certificato può essere realizzata solo mediante la vendita dei Certificati. Una vendita di Certificati, tuttavia, è subordinata alla disponibilità degli operatori del mercato che sono disposti ad acquistare i Certificati ad un prezzo corrispondente. Se nessuno dei partecipanti di mercato è disponibile, non può essere possibile realizzare il valore dei Certificati. In particolare, gli investitori non possono aspettarsi che ci sarà un mercato liquido per i Certificati in qualsiasi circostanza e, pertanto, non possono aspettarsi che il patrimonio investito in certificati possa essere realizzato in qualsiasi momento per mezzo di una vendita dei Certificati. Per questo motivo, gli investitori dovrebbero essere disposti a tenere i Certificati fino alla Data di Scadenza.

### • **I Certificati sono obbligazioni non garantite (stato)**

Gli obblighi ai sensi dei Certificates costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite dell'Emittente e, se non diversamente previsto dalla legge applicabile, sono classificati almeno pari passu con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente. Non sono né garantiti dal Fondo di Tutela dei Depositi dell'Associazione delle banche tedesche (Einlagensicherungsfonds des Bundesverbands deutscher Banken eV), né dal German Deposit Guarantee and Investor Compensation Act (Einlagensicherungs-und Anlegerentschädigungsgesetz).

Ciò significa che l'investitore si assume il rischio che la situazione finanziaria dell'Emittente possa peggiorare - o che il procedimento di insolvenza potrebbe essere istituito con le sue attività - e che pertanto l'Emittente non sia in grado di effettuare eventuali pagamenti dovuti ai sensi dei Certificates. **In queste circostanze, la perdita totale del capitale di un investitore potrebbe essere possibile.**

### **Rischi particolari per il sottostante dei Certificates**

Il valore del sottostante di un certificato dipende da una serie di fattori che possono essere interconnessi. Questi possono includere eventi economici, finanziari e politici al di fuori del controllo dell'Emittente.

Il rendimento passato di un sottostante non deve essere considerato come un indicatore della sua futura evoluzione nel corso della durata dei Certificati.

#### *Dipendenza dal valore delle componenti dell'indice*

Il valore di un indice è calcolato sulla base del valore dei suoi componenti. Le variazioni dei prezzi dei componenti dell'indice, la composizione di un indice, nonché i fattori che (potenzialmente) influenzano il valore dei componenti dell'indice potrebbero anche influenzare il valore dei certificati che riguardano il relativo indice e può quindi influenzare il rendimento di un investimento nei relativi certificati. Le fluttuazioni del valore di un componente dell'indice può essere compensata o aggravata dalle fluttuazioni del valore degli altre componenti dell'indice. Il rendimento passato di un indice non rappresenta alcuna garanzia di rendimento futuro. In determinate circostanze, un indice usato come Sottostante potrebbe (i) non essere disponibili per l'intera durata dei Certificates, (ii) essere sostituito o

(iii) continuare ad essere calcolato dalla stessa emittente. In questi o altri casi di cui i Termini e Condizioni, i certificati possono anche essere revocato da parte dell'Emittente.

Un indice può riflettere le prestazioni delle attività di alcuni paesi o solo alcuni settori. In tal caso, gli investitori sono esposti ad un rischio di concentrazione. In caso di uno sviluppo economico sfavorevole in un paese o in relazione ad un particolare settore, gli investitori potrebbero essere negativamente influenzati. Se alcuni paesi o settori sono rappresentati in un indice, è possibile che i Paesi o le industrie contenute nel relativo indice vengano ponderati in modo non uniforme. Questo significa che, in caso di andamento negativo, di un paese o settore che ha un elevato peso nell'indice, il valore dell'indice potrebbe essere influenzato in maniera sproporzionata e negativa.

Gli investitori dovrebbero notare che la scelta di un indice non è basata sulle aspettative o previsioni dell'Emittente per quanto riguarda l'andamento futuro dell'indice selezionato. Gli investitori dovrebbero quindi rendere le proprie stime per l'andamento futuro di un indice sulle basi delle proprie conoscenze e sulle loro fonti di informazione.

#### *Indice dei prezzi - i dividendi non sono presi in considerazione*

L'indice nei Termini e Condizioni dei Certificates può essere un indice di prezzo. Diversamente al caso di indici di efficienza, le distribuzioni di dividendi in relazione alle azioni negli indici dei prezzi si tradurrà in una riduzione del livello dell'indice. Questo significa che gli investitori non parteciperanno ai dividendi o ad altre distribuzioni in relazione alle azioni contenute nel indici dei prezzi.

#### *Nessuna influenza dell'Emittente*

Come regola generale, l'Emittente non ha alcuna influenza sulla composizione e la performance di un indice sottostante, o per la sicurezza o sulle prestazioni dei componenti dell'indice rilevante, a meno che l'Emittente e lo sponsor dell'indice sono identici.

#### *Nessuna responsabilità dello sponsor dell'indice*

Se i certificati si riferiscono ad un indice che non viene calcolato dall'Emittente, commercializzazione, distribuzione e rilascio dei Certificati di norma non sono supportati dallo sponsor relativo indice. A questo proposito, il relativo indice è composto e calcolato dallo Sponsor dell'Indice rispettivo senza tener conto degli interessi dell'Emittente o dei titolari dei Certificati. In tal caso, gli sponsor dell'indice non si assumono alcun obbligo o responsabilità in relazione all'emissione, alla vendita e / o negoziazione dei Certificates.

#### *Assenza di indici finanziari riconosciuti e/ o di una terza parte indipendente*

I Certificates possono riguardare uno o più indici che non sono pubblicamente riconosciuti come indici finanziari e potrebbero essere degli indici che sono stati appositamente creati per il rilascio del relativo prodotto finanziario. Gli sponsor degli indici in questione, potrebbero non essere indipendenti dagli emittenti e potrebbero quindi favorire gli interessi dell'Emittente rispetto agli interessi dei titolari dei Certificati.

#### *Rischio Valutario*

I prezzi dei componenti dell'indice possono essere espressi in una valuta (USD ad esempio) che è diversa da quella in cui i certificati sono stati emessi (ad esempio, EUR). In tal caso, l'importo Transazione o Importo di Liquidazione dei Certificates o qualsiasi altro pagamento, ed il loro valore durante il loro mandato non solo possono dipendere dalla performance del sottostante, ma anche sullo sviluppo dei tassi di cambio di una o più valute estere contro la valuta di emissione.

*Tasse e spese sull' Indice*

Alcune tasse, spese, commissioni o altri oneri e la composizione di calcolo possono essere dedotte nel calcolo del valore di un indice. Come risultato, le prestazioni dei componenti dell'indice non sono riconosciute per intero, piuttosto la performance è diminuita dell'importo di tali tasse, costi, commissioni e altre spese che possono in qualche misura erodere le performance positive mostrate dai singoli componenti. Va inoltre rilevato che tali costi possano anche essere sostenuti se l'indice torna in performance negativa, il che a sua volta rafforzerà la performance negativa dell'indice.

*Pubblicazione della composizione dell' Indice*

La composizione degli indici può essere pubblicati su un sito web o in altri mezzi di comunicazione menzionati nei termini e condizioni. La pubblicazione della composizione aggiornata del rispettivo indice sul sito dello sponsor dell'indice di riferimento, potrebbe, tuttavia, essere considerevolmente ritardata, e a volte anche di vari mesi. In questi casi, la composizione pubblicata potrebbero non sempre corrispondere alla composizione reale del relativo indice.

**Interessi di persone fisiche e giuridiche partecipanti all'Offerta / Listing**

Ad eccezione delle commissioni da pagare ad ogni distributore, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuna persona coinvolta nell'offerta dei Certificates ha un interesse sostanziale nell'offerta dei Certificates.

## INFORMAZIONI GENERALI

Questo documento contiene le Condizioni Definitive dei Certificati qui descritti e deve essere letto congiuntamente al Prospetto di Base datato 15 aprile 2011, che viene periodicamente aggiornato (il "**Prospetto di Base**"). Le informazioni complete sull'Emittente e sull'offerta dei Certificati sono ricavabili solo sulla base di una combinazione di queste Condizioni Definitive con il Prospetto di Base ed eventuali aggiornamenti, se presenti.

**I potenziali investitori nei Certificati sono invitati a leggere il Prospetto di Base completo compreso il capitolo "Fattori di rischio" e di cercare loro stessi una consulenza indipendente (compresi consulenti fiscali e bancari) prima di concretizzare la decisione di investimento.**

### Responsabilità derivanti dal Prospetto

Commerzbank Aktiengesellschaft (l' "**Emittente**", la "**Banca**" o "**Commerzbank**", insieme alle sue controllate consolidate "**Commerzbank Group**" o il "**Gruppo**") con sede a Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania, assume la responsabilità delle informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive. L'Emittente dichiara che le informazioni contenute nelle presenti Condizioni Definitive sono, per quanto di sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni materiali.

Nessuna persona è o è stata autorizzata dall' Emittente a fornire alcuna informazione o di fare dichiarazioni non contenute o non coerenti con le presenti Condizioni Definitive o qualsiasi altra informazione fornita in relazione a queste Condizioni Definitive, i certificati e, se data o fatta, tali informazioni o dichiarazioni non devono essere considerate come autorizzate dall'Emittente. Le informazioni qui contenute si riferiscono alla data delle Condizioni Definitive e potrebbe rivelarsi imprecisi e / o incompleta a causa di modifiche successive.

### Disponibilità dei documenti

Il Prospetto di Base ed i supplementi, nonché le presenti Condizioni Definitive saranno rese disponibili in forma elettronica sul sito web di Commerzbank Aktiengesellschaft a <http://pb.commerzbank.com>. Copie cartacee del Prospetto di Base possono essere richieste gratuitamente presso la sede dell'Emittente (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale Tedesca).

Inoltre, lo Statuto di Commerzbank Aktiengesellschaft nella sua versione attuale, le relazioni annuali del gruppo Commerzbank e del Bilancio e di relazioni sulla gestione di Commerzbank Aktiengesellschaft per gli esercizi finanziari 2008 e 2009, nonché la relazione interlocutoria del gruppo Commerzbank, come di 30 Settembre 2010 (rivisto) e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2010 (versione ridotta, senza giudizio di revisione) sono disponibili per la consultazione presso la sede dell'Emittente (Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania) o per la visualizzazione elettronica a [www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com) per un periodo di dodici mesi successivi alla data del Prospetto di Base.

### Valuta

I certificati sono emessi in Euro.

### Rating

I Certificati non hanno Rating.

### Le informazioni relative ai certificati da offrire / da ammettere alla negoziazione

Ragioni dell'offerta: I proventi netti dell'emissione dei Certificati saranno utilizzati per scopi aziendali



generali

Proventi netti stimati: Fino a EUR 20.000.000

Costi totali stimati della questione: spese di quotazione

<b>Termini</b>	<b>e</b>	<b>condizioni</b>	<b>dell'Offerta</b>
<i>Periodo</i>		<i>di</i>	<i>Offerta</i>

Commerzbank offre al pubblico nella Repubblica Italiana dal 14 giugno 2011 al 28 Giugno 2011 i certificati relativi alla performance dell'Indice EURO STOXX Banks Index ® a un prezzo di emissione iniziale di 1.000 euro per certificato. Commerzbank ha il diritto di annullare l'offerta.

*Condizioni alle quali l'offerta è subordinata*

L'offerta dei Certificates è subordinata alla loro emissione e ad ogni altra condizione specificata nelle condizioni standard di business del distributore, notificate agli investitori da tale distribuzione. L'emittente si riserva il diritto di ritirare l'offerta e cancellare l'emissione dei Certificati per qualsiasi motivo, in qualsiasi momento o prima della Data di Pagamento. A scanso di equivoci, se è stata richiesta da un potenziale investitore e l'Emittente esercita tale diritto, tale potenziale investitore non avrà il diritto di sottoscrivere o acquistare in altro modo i Certificates.

*Descrizione del processo di applicazione*

Ogni richiesta di sottoscrizione dei certificati deve essere inviata al distributore. L'attività di distribuzione deve essere effettuata secondo le consuete procedure del Distributore. Potenziali investitori non saranno tenuti a stipulare accordi contrattuali direttamente con l'Emittente in relazione alla sottoscrizione dei Certificates.

*Dettagli del metodo e limiti temporali per il pagamento e la consegna dei Certificati*

I Certificates saranno emessi alla Data di Pagamento contro pagamento all'Emittente del denaro corrispondente alla sottoscrizione. Il trasferimento del denaro della sottoscrizione e la consegna dei Certificati saranno effettuate tramite l'Emittente. I certificati saranno poi consegnati agli investitori da parte del Collocatore alla o in prossimità della Data di Pagamento. Gli investitori saranno avvisati dal distributore della loro assegnazione dei certificati e le modalità di regolamento al riguardo.

*Modalità e data in cui i risultati dell'offerta verranno resi pubblici*

Pubblicazione sul sito internet dell'Emittente <http://pb.commerzbank.com> alla o in prossimità della Data di Pagamento.

*Procedura per l'esercizio di qualsiasi diritto di prelazione, negoziabilità dei diritti di sottoscrizione e trattamento dei diritti di sottoscrizione non esercitati*

Non applicabile

*Categorie di investitori potenziali ai quali i Certificates sono offerti*

L'offerta del certificato viene fatta dall'Emittente in Italia attraverso il Collocatore. In altri paesi EEA, le offerte verranno effettuate solo in virtù di una deroga ai sensi della direttiva Prospetti attuata in tali paesi, all'obbligo di pubblicare un prospetto.

Ogni investitore non residente in Italia deve contattare il proprio consulente finanziario per maggiori informazioni, e potrà acquistare certificati solamente dal proprio consulente finanziario, banca o intermediario finanziario.

*Procedura di notifica ai sottoscrittori dell'ammontare assegnato e indicazione dell'eventuale possibilità di iniziare prima della comunicazione*

Ogni investitore sarà informato da parte del distributore della propria assegnazione dei Certificati dopo la fine del Periodo di Offerta e prima della Data di Pagamento. Nessuna negoziazione di certificati in un mercato regolamentato ai fini della direttiva 2004/39/CE del Parlamento europeo e del Consiglio del 21 aprile 2004 relativa ai mercati degli strumenti finanziari potrà avere luogo prima della Data di Pagamento.

*Importo di eventuali spese e delle imposte specificatamente poste a carico dell'investitore*

Tasse addebitate in relazione alla sottoscrizione, trasferimento, acquisto o detenzione dei Certificati devono essere pagate dai detentori dei Certificates mentre l'Emittente non deve avere alcun obbligo a tale riguardo; per cui, i detentori dei Certificates devono consultare consulenti fiscali professionali per determinare il regime fiscale applicabile alla loro particolare situazione. I Certificates sono inoltre invitati a consultare la sezione "Tassazione" nel Prospetto di Base. Non ci sono costi aggiuntivi di sottoscrizione o di acquisto.

**Minimo e / o massimo importo della sottoscrizione**

Importo minimo di sottoscrizione: 1 Certificato  
 Importo massimo di sottoscrizione: Fino a 20.000 Certificati per investitore  
 L'importo massimo di sottoscrizione sarà soggetto alla disponibilità al momento della domanda. Non ci sono criteri di ripartizione predeterminati. Il Distributore adotterà criteri di ripartizione che assicurino la parità di trattamento dei potenziali investitori. Tutti i Certificates richiesti attraverso il Collocatore durante il Periodo di Offerta saranno assegnati a concorrenza dell'importo massimo dell'Offerta.

Nel caso in cui durante il Periodo di Offerta le richieste eccedano l'ammontare totale dell'Offerta destinata a potenziali investitori l'Emittente potrebbe terminare anticipatamente il Periodo di Offerta e potrebbe sospendere immediatamente l'accettazione di ulteriori richieste.

**Caratteristiche**

Common Code: []  
 WKN: []  
 ISIN: IT0006720020

**Agente per il Calcolo**

Nei casi che richiedono il calcolo, Commerzbank agisce come Agente per il Calcolo.

**Forma dei Certificati e Clearing System**

I Certificates saranno emessi in regime di dematerializzazione ai sensi della legge sui servizi finanziari (Testo Unico della Finanza) e dei relativi regolamenti di attuazione e sono registrati nei libri di Monte Titoli SpA con sede legale in Via Mantegna 6, Milano.

**Minimo di negoziazione Unità**

Un (1) Certificato

## Quotazione

Domanda di quotazione sarà presentata dall'Emittente (o per suo conto) relativamente ai Certificates a Borsa Italiana per negoziazione sul Mercato elettronico Securitised Derivatives ("SeDeX") organizzato e gestito da Borsa Italiana SpA alla od intorno alla data di pagamento. Fatto salvo il verificarsi di un Evento di Rimborso Anticipato i Certificati devono essere quotati presso il SeDeX fino alla data di scadenza.

## Data di Pagamento

30 giugno 2011

## Le informazioni relative al Sottostante

L'attivo sottostante i Certificates è l'EURO STOXX ® Banks Index (ISIN EU0009658426) come determinato e pubblicato da Stoxx Ltd. Informazioni sul EURO STOXX ® Banks Index sono disponibili sulla pagina internet: [www.stoxx.com](http://www.stoxx.com).

## Disclaimer

STOXX e dei suoi licenziatari (la "Licenziatari") non hanno alcun rapporto con l'Emittente, oltre la licenza del EURO STOXX ® Banche ed i marchi per il suo utilizzo in relazione ai certificati.

## STOXX ei suoi licenziatari non:

- sponsorizzano, avallano, vendono o promuovono i Certificates.
- Hanno alcuna responsabilità o obbligo relativamente alla presa di decisioni sui tempi, sull'ammontare o sui prezzi dei Certificates.
- Hanno alcuna responsabilità o responsabilità per l'amministrazione, la gestione o la commercializzazione dei Certificati.
- considerano le esigenze dei Certificates o dei proprietari dei Certificates nel determinare, porre o calcolare l'EURO STOXX ® Banche, né hanno alcun obbligo di farlo.

STOXX ei suoi licenziatari non avrà alcuna responsabilità in relazione ai Certificates. In particolare,

- STOXX ei suoi licenziatari non rilasciano alcuna garanzia, esplicita o implicita, e negano qualsiasi garanzia che:
  - I risultati ottenuti dai Certificates, il proprietario dei Certificates o di qualsiasi altra persona in collegamento con l'uso del EURO STOXX ® Banche e dei dati inclusi nella EURO STOXX ® Banche;
  - L'accuratezza e la completezza delle EURO STOXX ® Banche e dei relativi dati;
  - La commerciabilità e l'idoneità per un particolare scopo o utilizzo del EURO STOXX ® Banche e dei relativi dati;
- STOXX ei suoi licenziatari non avrà alcuna responsabilità per eventuali errori, omissioni o interruzioni nella EURO STOXX ® Banksor suoi dati;
- In nessun caso STOXX o dei suoi licenziatari saranno responsabili per qualsiasi perdita di profitto o danni indiretti, punitivi, speciali o consequenziali o perdite, anche se STOXX o dei suoi licenziatari sanno che potrebbero verificarsi.

Il contratto di licenza tra l'Emittente e STOXX è esclusivamente a loro vantaggio e non a vantaggio dei proprietari dei Certificates o altre terze parti.

## **Distribuzione**

### *Distributore*

I Certificati saranno collocati e proposti in Italia da Banca Passadore & CSpA, Via Ettore Vernazza, 27, Genova (il "Distributore").

### *Commissioni di distribuzione*

1,0625 % all'anno (pagabile upfront)

### *Costi di Quotazione*

Fino ad Euro 4.500

### *Altri costi*

Non applicabile

## **Tassazione**

Tutte le tasse presenti e future in connessione con i Certificates sono a carico e saranno saldate dei detentori dei Certificates. L'emittente è autorizzato a trattenere dai pagamenti da effettuare relativamente ai Certificates eventuali imposte, tasse e / o dazi da pagare da parte dei Certificates in conformità con la frase precedente.

## TERMINI E CONDIZIONI

### § 1 MODULO

1. I Certificates (i "**Certificati**") emessi da Commerzbank Aktiengesellschaft, Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania (l' "**Emittente**") verranno emessi in regime di dematerializzazione, ai sensi del "**Financial Services Act**" (Testo Unico della Finanza) e nel rispetto delle pertinenti normative e verranno registrati nei libri di Monte Titoli SpA, con sede legale in Via Mantegna 6, Milano (il "**Clearing System**"). Nessun documento cartaceo dei titoli sarà rilasciato per rappresentare i Certificates. Tuttavia, ogni detentore di Certificati ha ancora il diritto di ottenere un certificato ai sensi degli articoli 83-quinquies e 83-novies, comma 1, lettera b), della legge sui servizi finanziari.
2. Il trasferimento dei Certificates viene fatto mediante registrazione sui rispettivi conti aperti con il Clearing System da qualsiasi intermediario aderente, direttamente o indirettamente, al Clearing System (i "Certificati del titolare del conto"). Di conseguenza, il soggetto che di volta in volta è il proprietario del conto di un detentore di Certificati sarà considerato come il legittimo proprietario dei Certificates (i "Certificates") e sarà autorizzato ad esercitare tutti i diritti ad essi connessi.
3. L'emittente si riserva il diritto di emettere di volta in volta e senza il consenso dei titolari dei Certificati, della tranche supplementari di certificati con termini sostanzialmente identici, tanto che lo stesso può venire consolidato per formare una serie unica e aumentare il volume totale dei Certificates. Il termine "Certificates", in caso di tale consolidamento, comprendono anche tali certificati successivamente rilasciati.

### § 2 DEFINIZIONI

Ai fini delle presenti Condizioni Generali, le seguenti definizioni vengono utilizzate (soggette a rettifiche ai sensi del § 6):

" **Importo del Rimborso Automatico Anticipato**" si intende 1.055 di Euro per Certificato.

" **Data di Rimborso Automatico Anticipato**" si intende ogni Data di Pagamento dell'importo del Bonus tranne la Data di Scadenza.

" **Importo Bonus** " significa 50 Euro.

" **Data di Pagamento dell' Importo del Bonus** " significa il 2 luglio 2012, 1 luglio 2013, il 30 giugno 2014 e la Data di Scadenza, soggetti a proroga secondo il § 5, comma 2.

"**Data di Valutazione**" indicano il 28 Giugno 2012, 27 giugno 2013 e 26 giugno 2014.

"**EUR**" significa Euro.

"Data di Scadenza" indica la Data di Valutazione Finale che sarà la data in cui i Certificates saranno esercitati automaticamente, a meno che i certificati non siano stati precedentemente riscattati, acquistati o annullati, e soggetta a qualsiasi rinvio della Data di Valutazione Finale.

"**Data di Valutazione Finale**" indica il 26 Giugno 2015.

"**Index**" o "**Sottostante**" indica l'EURO STOXX ® Banks Index come calcolato e pubblicato da STOXX Limited ("Indice Sponsor ") e successivamente pubblicata in pagina Bloomberg SX7E Index o in altre pagine derivate.

"**Data di Emissione**" s'intende il 30 giugno 2011.

"**Borsa italiana**" indica la Borsa Italiana SpA

"**Evento di Turbativa del Mercato**" si intende qualsiasi sospensione o limitazione imposta di negoziazione del sottostante, a condizione che tale sospensione o limitazione sia rilevante alla ragionevole discrezione dell'Emittente (billiges Ermessen) (§ 315 del codice civile tedesco (BGB)) per la valutazione dei Certificates e l'adempimento dei suoi obblighi ai sensi dei Certificates. Il verificarsi di un Evento di Turbativa del Mercato in una Data di Valutazione è pubblicato ai sensi del § 11.

"**Data di Scadenza**" s'intende il 30 giugno 2015, oggetto al rinvio ai sensi del § 5, paragrafo 2.

"**Giorno Lavorativo di Pagamento**" si intende un giorno in cui il Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) ed il Sistema di Compensazione regolano i pagamenti in euro.

"**Prezzo di Riferimento**" indica il livello ufficiale di chiusura dell'Indice, come determinato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice.

"**Data di Strike**" intende il 30 giugno 2011.

Se alla Data di Strike il Prezzo di Riferimento del Sottostante non è determinato e pubblicato, o se alla Data di Strike un Evento di Turbativa del Mercato si verifica, la Data di Strike è rinviata al giorno di calendario successivo nel quale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è determinato e pubblicato nuovamente e nel quale un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica.

"**Strike Price**" si intende il Prezzo di Riferimento dell'Indice rispetto alla Data di Strike.

"**Data di Valutazione**" si intende qualsiasi o tutte le Date di Valutazione precoce e la Data di Valutazione Finale.

Se su ogni Data di Valutazione il Prezzo di Riferimento del Sottostante non è determinato e pubblicato o, se in qualsiasi Data di Valutazione un Evento di Turbativa del mercato si verifica, la Data di Valutazione è rinviata al giorno di calendario successivo nel quale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è determinato e pubblicato nuovamente e sul quale un Evento di Turbativa del Mercato non si verifica.

Se, secondo a ciò che è stato menzionato precedentemente, una Data di Valutazione è rinviata alla seconda data di Pagamento prima della seguente e diretta Data di Rimborso Automatico Anticipato o alla Data di Scadenza, a seconda dei casi, e se anche in tale giorno il Prezzo di Riferimento del sottostante non è determinato e pubblicato o se un Evento di Turbativa del Mercato si verifica in tale giorno, questo giorno viene considerato come la Data di Valutazione e l'Emittente deve calcolare il Prezzo di Riferimento del Sottostante, a sua discrezione (billiges Ermessen) (§ 315 del codice civile tedesco (BGB)), a considerazione delle condizioni di mercato prevalenti in tale giorno e fare una sua notifica ai sensi del § 11.

### § 3 SCADENZA

1. Fatte salve le disposizioni contenute al § 4, ciascun Certificate sarà rimborsato alla Data di Scadenza mediante il pagamento di un importo in Euro (l' "**Importo di Liquidazione**").
2. L'Importo di Liquidazione dei Certificates è calcolato in base alle seguenti disposizioni:
  - (a) Se alla Data di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o superiore al 100% dello Strike Price, l' Importo di Liquidazione per ogni Certificate è pari a 1.055, oppure

- (b) Se alla Data di Valutazione Finale il Prezzo di Riferimento del Sottostante è inferiore al 100% dello Strike price, ma uguale o superiore al 50% dello Strike price, l'importo di regolamento per Certificato è pari a 1.000; oppure
- (c) In tutti gli altri casi, l'Importo di Liquidazione per ogni certificato deve essere calcolato secondo la seguente formula:

$$SA = N \times \frac{\text{Index}_{\text{FINAL}}}{\text{Index}_{\text{STRIKE}}}$$

dove:

SA = Importo di Liquidazione per Certificato (arrotondato, se necessario, per il prossimo EUR 0,01 ( in caso di valore con una dotazione pari o maggiore a 0,005))

N= 1.000 euro

$\text{Index}_{\text{FINAL}}$  = Prezzo di riferimento per quanto riguarda la Data di Valutazione Finale

$\text{Index}_{\text{STRIKE}}$  = Prezzo di riferimento per quanto riguarda la Data di Strike

3. Inoltre, ma fatte salve le disposizioni contenute nel § 4, ciascuno dei proprietari dei Certificates ha diritto a ricevere dall'Emittente l'importo del Bonus per Certificato in una Data di Pagamento dell' Importo del bonus se alla Data di Valutazione prima della pertinente Data di Pagamento dell' Importo del bonus il Prezzo di Riferimento del sottostante è pari o superiore al 50% del Prezzo di Strike.

#### § 4

#### RIMBORSO ANTICIPATO; RIACQUISTO

1. Salvo quanto previsto al § 6, l'Emittente non ha il diritto di riscattare i Certificates prima della Data di Scadenza.
2. Il proprietario del Certificato non ha diritto a chiedere rimborso dei Certificati prima della Data di Scadenza.
3. In deroga a qualsiasi altro diritto di riscattare i Certificates prima della Data di Scadenza in conformità con i presenti Termini e Condizioni, il certificato è terminato automaticamente e riscattato in una Data di Rimborso Anticipato Automatico all' Importo di Rimborso Anticipato Automatico per Certificato se ad una Data di Valutazione direttamente precedente la tale Data di Rimborso Anticipato Automatico il Prezzo di Riferimento del Sottostante è pari o superiore al 100% del Prezzo di Strike.

I diritti in connessione ai Certificates scadono al pagamento dell' Importo del Rimborso Anticipato Automatico e all'importo del bonus ai sensi del § 3, paragrafo 3 sulle pertinenti Date di Rimborso Anticipato Automatico

4. L'Emittente potrà in qualsiasi momento acquistare i certificati sul mercato o per altri mezzi. I Certificati riacquistati da o per conto dell'Emittente possono essere detenute dall'Emittente, rimessi o rivenduti.

5. Fino a quando i Certificati sono ammessi alla quotazione su Borsa Italiana SpA e alla negoziazione sul Mercato elettronico dei Securitised Derivatives (SeDeX) della Borsa Italiana SpA, allora in qualsiasi momento prima delle 17:50 di Milano (il " **Renouncement Notice Cut-Off Time** ") del primo Giorno Lavorativo di Pagamento successivo alla Data di Valutazione Finale (la " **Renouncement Notice Cut-Off Date** "), ogni proprietario di Certificato puo' rinunciare al riscatto dei Certificati con il pagamento dell' Importo di Liquidazione in base al § 3 (" **Esercizio Automatico** ") e con la consegna di un avviso di rinuncia debitamente compilata (la " **Notifica di Rinuncia** ") nella forma delineata nell'allegato 1 delle presenti Condizioni Generali per il titolare dei Certificati, mandando una copia all'agente pagatore. Una volta consegnato, una Notifica di Rinuncia è irrevocabile ed il titolare dei certificati non potrà trasferire i Certificati oggetti della Notifica di Rinuncia. Se una Notifica di Rinuncia viene debitamente compilata è validamente consegnato prima della Renouncement Notice Cut-Off Time sul Renouncement Notice Cut-Off Date, gli eventuali diritti del titolare derivanti dai Certificati termineranno alla consegna dei Certificati, il titolare non avrà diritto a ricevere l' importo pagabile dall'Emittente in relazione ai Certificati e l'Emittente non avrà alcuna responsabilità ulteriore rispetto a tale Importo di Liquidazione

Ogni determinazione sulla validità di una Notifica di Rinuncia ed opinione se essa è stata debitamente compilata in forma corretta è effettuata dal titolare del conto dei Certificati (in consultazione con l'agente pagatore e il Clearing System) e sarà definitiva e vincolante per l'Emittente, l'agente pagatore ed il titolare dei Certificati rilevanti.

In relazione a come segue, qualsiasi Notifica di Rinuncia così ritenuta incompleta o non in forma corretta viene considerata come nulla. Se la Notifica di Rinuncia viene successivamente corretta a soddisfacimento dell'Agente di pagamento, essa verrà considerata come una nuova Notifica di Rinuncia presentata al momento della consegna di tale correzione da parte del titolare dei Certificati (con una copia all'agente pagatore ).

## § 5 PAGAMENTI

1. Tutte le somme dovute in base ai presenti Termini e Condizioni saranno trasferite all'agente pagatore, soggetto alle condizioni che l'agente pagatore trasferisca tali somme al Clearing System, nelle date stabilite da questi termini e condizioni in modo che le somme possano essere accreditate sui conti delle banche depositarie rilevanti e poi ritrasmessi al titolare dei Certificati.
2. Se qualsiasi pagamento rispetto a un certificato venisse effettuato in un giorno diverso da un Giorno Lavorativo di Pagamento, il pagamento deve essere effettuato il Giorno Lavorativo di Pagamento successivo. In questo caso, il titolare dei Certificati non avrà diritto né ad alcun pagamento né ad alcuna pretesa o compensazione di altri interessi rispetto a tale ritardo
3. Tutti i pagamenti sono soggetti in ogni caso ad ogni applicabili legge fiscale o da altre leggi, regolamenti e direttive



**§ 6****REGOLAZIONI; diritto di rescissione DELL'EMITTENTE**

1. Se l'indice non viene più calcolato e pubblicato dallo Sponsor dell'Indice, ma da un'altra società persona o istituzione accettabili per l'Emittente, come il nuovo sponsor (lo "**Sponsor Successore**"), l'Importo di Liquidazione sarà determinato sulla base dell'indice calcolato e pubblicato dallo Sponsor Successore e ogni riferimento allo Sponsor in questi termini e condizioni, se il contesto lo permette, quindi fara' riferimento allo Sponsor successore.
2. Se in qualsiasi momento l'indice viene cancellato o sostituito, l'Emittente determinerà in buona fede e, a sua discrezione (billiges Ermessen) (§ 315 codice civile tedesco (BGB)) un altro indice (l "**Indice Successore**") con caratteristiche simili e metodo di calcolo simile a quelli dell'Indice e sulla base del quale l'Importo di Liquidazione sarà determinato. L'Indice Successore rispettivo, così come il momento della sua prima applicazione, verranno notificati ai sensi del § 11. Qualsiasi riferimento all'Indice dei presenti Termini e Condizioni, se il contesto lo permette, fara' riferimento l'Indice Successore. Tutte le definizioni correlate sono considerate essere modificazioni di conseguenza. Inoltre, l'Emittente farà tutte le regolazioni necessarie per i Termini e condizioni risultanti da una sostituzione dell'Indice.
3. Nel caso del verificarsi di un Evento di Rettifica rispetto a una quota contenuta nel Index (il "**Share Index**") e che questo evento abbia un effetto rilevante sul prezzo dell'Indice, l'Emittente avrà il diritto di apportare modifiche a sua descrezione su diversi oggetti inclusi ma non limitati al prezzo di esercizio (billiges Ermessen) (§ 315 codice civile tedesco (BGB)) e notifica ai sensi del § 11. Tale adeguamento avrà effetto dalla data in cui il verificarsi di un Evento di regolazione rispetto allo Share Index ha il suo effetto sul prezzo dell'Indice.

Definizione di "**Evento di regolazione**"

- a) la sostituzione dell'Indice con un Indice Successore ai sensi del paragrafo 2;
- b) qualsiasi delle seguenti azioni prese dalla società che emette la Share Index (l' "Index Company"): aumenti di capitale mediante emissione di nuove azioni contro il contributo in conto capitale e l'emissione di diritti di sottoscrizione ai soci, aumenti di capitale di riserve della società Index , emissione di titoli con opzione di conversione o diritti relativi al Share Index, distribuzioni di dividendi ordinari, distribuzioni di dividendi straordinari, frazionamenti azionari o split o altro, consolidamento o l'alterazione di categoria;
- c) uno spin-off di una parte della Società indice in modo tale che una nuova entità autonoma viene formata, o che la spin-off da parte della Società Index viene assorbita da un'altra entità;
- d) l'adeguamento di opzione o contratti futures relativi al Share Index sul Futures Exchange o l'annuncio di tale adeguamento;
- e) un' offerta di acquisizione, cioè l'offerta di assumere o di swap o qualsiasi altra offerta o qualsiasi altro atto di una persona fisica o giuridica che provoca la singola persona o la persona giuridica ad acquistare, di acquisire o ottenere un diritto di acquistare più del 10% delle azioni in circolazione della Società indice come conseguenza di una conversione o in altro modo, come determinato dall'Emittente sulla base delle notifiche alle autorità competenti o su altre informazioni rilevanti, come determinato dall'Emittente;
- f) la cessazione di trading, o una rapida risoluzione di opzione o contratti futures relativi alla Indice sulla Borsa dei Futures o connessi allo stesso Indice o l'annuncio di tale cessazione o estinzione o risoluzione precoce di tali strumenti.
- g) La pubblicazione dell'intenzione della Società Index o della borsa su cui sono negoziati i rispettivi Share Index (a condizione che le quotazioni dei prezzi dei Share Index sulla borsa in questione sono adottati per il calcolo dell'Indice) (l' "Exchange Rilevante") di terminare la compravendita dei Share Index nella Borsa rilevante a causa di una fusione per incorporazione o di creazione, un cambiamento di forma giuridica in una società senza azioni o qualsiasi altro motivo o la cessazione della quotazione dell'Indice nella Borsa Rilevante o l'annuncio della Borsa rilevante che lista i Share Index che la compravendita di share index terminerà immediatamente o in un secondo momento e che le quote dell'indice non saranno ammesse, quotate o negoziate in qualsiasi altro scambio che è paragonabile alla relativa Borsa (incluso il segmento di scambio, se parte del caso) immediatamente dopo la cessazione della quotazione;
- h) l'introduzione o continuazione di una procedura ove tutte le azioni o le considerevoli attività della Società Index sono o rischiano di essere espropriati o nazionalizzati o altrimenti trasferiti a enti pubblici, autorità pubbliche o organizzazioni pubbliche;
- i) l'applicazione di procedure di bancarotta o di procedure comparabili per quanto riguarda i beni di un Index Company in base alla legge di tale società, o
- j) qualsiasi altro evento di natura economicamente paragonabile agli eventi suddetti in relazione ai loro effetti.

**"Futures Exchange"** ("Borsa Futures") si riferisce allo scambio o borsa con il volume più grande di commercio di futures e opzioni in relazione all'Indice. Se nessun contratto future o opzione in relazione allo Share Index e' negoziati in qualsiasi borsa, la Borsa Futures deve essere lo scambio/mercato/borsa con il massimo volume di trading in futures e opzione in relazione alle azioni di società con sede legale nel paese stesso dove risiede la sede legale della Società Index. Se non c'è scambio di futures e opzioni nel paese in cui la Società indice ha la sua sede e su cui sono negoziati futures e opzioni in relazione al Share Index, l'Emittente determina il Futures Exchange, a

sua discrezione (billiges Ermessen) (§ 315 codice civile tedesco (BGB)) e comunica la sua scelta ai sensi del § 11.

4. Se (i) la determinazione di un Indice Successore conformemente al paragrafo 2 non è possibile o è irragionevole (unzumutbar) per l'Emittente o (ii) se lo Sponsor Index modifica materialmente il metodo di calcolo di un indice con effetto o prima della Data di Valutazione finale, o se modifica materialmente l'Indice in qualsiasi altro modo (ad eccezione per le modifiche che sono contemplati nel metodo di calcolo dell'Indice relative al cambiamento con riguardo alle azioni che compongono l'Indice, la capitalizzazione di mercato o in relazione a qualsiasi altra misura di routine ), allora l'Emittente ha il diritto di (a) continuare il calcolo dell'Indice sulla base del concetto del ex-Indice ed il suo ultimo livello determinato o (b) di terminare i Certificati anticipatamente alla data di cessazione (la "Data di Scadenza ") con un preavviso di sette giorni lavorativi ai sensi del § 11. Qualsiasi caso di risoluzione parziale escluso.
5. In caso di cessazione dei Certificati ai sensi del comma 4 i Certificati saranno rimborsate alla Data di terminazione al valore di terminazione (il "Valore Termination") che è pari al valore di mercato equo e sono determinati dall'Emittente in sua discrezione (billiges Ermessen) (§ 315 codice civile tedesco (BGB)), tenendo conto delle condizioni di mercato applicabili e prevalenti.

## **§ 7 TASSE**

Tutte le tasse presenti e future in relazione ai certificati sono a carico del proprietario del Certificato. L'emittente ha il diritto di trattenere dai pagamenti da effettuare ai sensi del Certificato eventuali imposte a carico del proprietario del Certificato in conformità con la frase precedente.

## **§ 8 STATO**

Gli obblighi ai sensi dei Certificati costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non garantite dell'Emittente e di rango almeno pari passu con tutte le altre obbligazioni non garantite e non subordinate dell'Emittente (salvo eccezioni che potrebbe esistere di volta in volta in base al diritto applicabile).

## **§ 9 AGENTE**

1. Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), 60311 Francoforte sul Meno, Repubblica Federale di Germania, e' l'agente pagatore (l'"Agente di Pagamento").
2. L'emittente ha il diritto in qualunque momento di nominare un'altra banca di livello internazionale come agente di pagamento. Tale nomina e la data di efficacia deve essere notificata ai sensi del § 11.
3. All' agente di pagamento è concessa l'esenzione dalle limitazioni di cui al § 181 del codice civile tedesco (BGB) e le eventuali limitazioni simili delle leggi applicabili di ogni altro paese.

## **§ 10 Sostituzione dell'Emittente**

1. Qualsiasi altra società potrà subentrare in qualsiasi momento durante la vita dei Certificati, soggetta a ciò che e' determinato nel paragrafo 2, senza il consenso del Certificateholders 'tutti gli obblighi dell'Emittente ai presenti Termini e Condizioni. Ciascuna sostituzione e la data di quando essa avviene deve essere notificata da parte dell'Emittente ai sensi del § 11.

Su ogni sostituzione, la società subentrante (di seguito denominato il "Nuovo Emittente") può esercitare tutti i diritti e poteri dell'Emittente base in base alle condizioni descritte nei presenti

Termini e Condizioni con lo stesso effetto come se il nuovo Emittente fosse stato nominato nel relativo documento Emittente. L'Emittente base (e, nel caso di ripetuta applicazione di questo § 10, ciascun precedente Nuovo Emittente) sarà liberato dai suoi precedenti obblighi e dalle sue responsabilità in qualità di debitore ai sensi dei Certificates.

In caso di sostituzione, ogni riferimento nei presenti Termini e Condizioni per l'Emittente si intendono riferite al Nuovo Emittente.

2. Tale ipotesi non è consentita solamente se:
- a) il Nuovo emittente non abbia accettato di assumere tutti gli obblighi dell'Emittente ai sensi dei Certificates ai sensi delle presenti Condizioni Generali;
  - b) il Nuovo emittente non abbia accettato di indennizzare e manlevare ciascun Certificates contro qualsiasi tassa, imposta, accertamento o onere imposto a carico del proprietario del Certificates nei confronti di tale sostituzione;
  - c) l'Emittente (in tale veste denominato "Garante") non abbia incondizionatamente ed irrevocabilmente garantito al rispettivo proprietario dei Certificati la garanzia del Nuovo Emittente di onorare tutti gli obblighi ai sensi dei Certificates ai sensi delle presenti Condizioni Generali;
  - d) il Nuovo Emittente ed il Garante abbiano ottenuto tutte le autorizzazioni governative, consensi e permessi governativi necessari nelle giurisdizioni in cui sono domiciliati il Garante e / o il Nuovo Emittente o le leggi nel paese dove essi sono organizzati.
3. Su ciascuna sostituzione dell'Emittente con un Nuovo Emittente, il presente § 10 verrà applicato nuovamente.

## **§ 11 COMUNICAZIONI**

Se non diversamente previsto dalla legge, tutte le comunicazioni relative ai proprietari dei Certificati concernanti i Certificati saranno considerate valide se effettuate tramite una comunicazione pubblica in un quotidiano a diffusione nazionale, o sul sito internet [www.commerzbank.com](http://www.commerzbank.com) dell'Emittente o nella versione elettronica del Foglio federale (Bundesanzeiger) e possibilmente, senza dar luogo ad alcun obbligo per l'Emittente, attraverso un avviso da Borsa Italiana SpA

Dopo l'ammissione alla quotazione dei Certificates, le informazioni di modifica o modifica di materiali in connessione con i Certificates saranno pubblicate da Borsa Italiana SpA attraverso un avviso di borsa in conformità alle pertinenti disposizioni legali e regolamentari in vigore nella Repubblica Italiana

## **§ 12 LIMITAZIONE DI RESPONSABILITA'**

L'Emittente sarà ritenuto responsabile ad agire o non agire in relazione ai Certificati solo se e nella misura in cui ci siano delle materiali violazioni degli obblighi all'interno o in connessione con i termini e le condizioni, a causa di negligenza o intenzionalmente o altre violazioni degli obblighi con negligenza grave o intenzionalmente. Lo stesso vale per i pagamenti.

## **§ 13 CLAUSOLE FINALI**

1. L'Emittente può modificare i Termini e Condizioni senza il consenso dei titolari dei Certificates al fine di curare qualsiasi ambiguità o correggere qualsiasi errore materiale, a condizione che tale

modifica non è, nella ragionevole discrezione dell'Emittente (billiges Ermessen) (§ 315 civile tedesco codice (BGB)), pregiudizievole per gli interessi del proprietario del Certificato. Avviso di tali modifiche sarà dato al titolare del Certificato ai sensi del § 11.

2. Qualora una clausola dei presenti Termini e Condizioni fosse o diventasse nulla, in tutto o in parte, le altre disposizioni rimarranno in vigore. La disposizione nulla è sostituita da una disposizione valida che riflette l'intento economico della disposizione vuota il più simile possibilmente in termini legali.

3. I Certificates ed i diritti e i doveri dei proprietary dei Certificati, l'Emittente, l'agente pagatore e il Garante (se presente), sono a tutti gli effetti regolati dalle leggi della Repubblica federale di Germania ad eccezione § 1 comma 1 e 2 dei Termini e condizioni che devono essere regolati dalle leggi della Repubblica d'Italia.

4. Il luogo di adempimento è Francoforte sul Meno.

5. Il foro competente per tutte le controversie e altri procedimenti in relazione ai certificati per i commercianti, gli enti di diritto pubblico, i fondi speciali di diritto pubblico ed enti senza un foro competente generale nella Repubblica federale di Germania è Francoforte sul Meno. In tal caso, il foro competente a Francoforte sul Meno sarà un esclusivo luogo di giurisdizione.

Francoforte sul Meno, 14 giugno 2011  
COMMERZBANK  
AKTIENGESELLSCHAFT

## ALLEGATO 1 ai Termini e condizioni dei Certificati

### Comunicazione della rinuncia del proprietario dei Certificates alla sua / il suo TITOLARE di conto per i CERTIFICATI

(Da compilare da parte del beneficiario dei certificati per la rinuncia dell' Esercizio automatico dei Certificati)

Commerzbank Aktiengesellschaft  
[Inserire il titolo di Certificati]  
ISIN: IT0006720020  
(I "**Certificati**")

A: titolare di conto dei certificati

(Il "**titolare di Conto dei Certificati** ")

C / c Agente di Pagamento  
Commerzbank Aktiengesellschaft  
All'attenzione di: New issues  
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz),  
60311 Frankfurt am Main  
Fax: +49 69 136 4179 7  
(L "**Agente di Pagamento**")

Noi, i proprietari dei Certificates sottoscritti, con la presente comunico dichiariamo che stiamo rinunciando al diritto di ricevere l'Importo di Liquidazione pagabile in relazione al numero di certificati a seguito dell'esercizio automatico dei Certificates, come specificato qui di seguito, in conformità con i termini e le condizioni dei Certificati. Inoltre riconosciamo che tutti i diritti derivanti dai Certificati terminerà con la consegna della Notifica di Rinuncia e che non avremo diritto a ricevere qualsiasi Importo di Liquidazione pagabile dall'Emittente riguardo ai Certificati e che l'Emittente non avrà alcuna responsabilità ulteriore rispetto a tali importi.

Il sottoscritto è consapevole che se questo avviso non e' debitamente compilato e consegnato prima della comunicazione del Cut-Off Time della data di Cut-Off date, o se questa nota sia ritenuta incompleta o non in forma corretta [(nella determinazione del titolare di conto dei Certificati, dell'agente pagatore e del Clearing System)] sarà trattato come nullo.

Codice ISIN / Numero di serie dei Certificati:

Numero di Certificati oggetto del presente avviso: []

[renouncement notice Cut-Off time: [...]]

[renouncement notice Cut-Off date: [...]]

Nome del proprietario dei certificati

\_\_\_\_\_

Firma