

| reverse exchangeable notes |
PRODUCTINFORMATIE

COMMERZBANK 
CORPORATES & MARKETS



| reverse exchangeable notes |

PROFITEER VAN EEN GEGARANDEERDE HOGE COUPON OP UW BELEGGING

GEGARANDEERDE COUPON

De Commerzbank Reverse Exchangeable Notes (REN) bieden u een hoge coupon op uw belegging. Een REN heeft kenmerken van een aandelen- en van een obligatiebelegging. De hoge coupon is gegarandeerd en wordt jaarlijks uitgekeerd.

WAT ZIJN REVERSE EXCHANGEABLE NOTES?

Een REN is gerelateerd aan een of meerdere aandelen, indices of futures (onderliggende waarde), heeft een vooraf bepaalde afloopdatum en een vaste gegarandeerde jaarlijkse coupon. Elk jaar dat de REN loopt ontvangt u deze coupon.

HOE WORDT DE REN TERUGBETAALD?

De referentiekopers is de slotkoers van de onderliggende waarde op een vooraf vastgesteld tijdstip en bepaalt de vorm van terugbetaling:

TERUGBETALING IN CONTANTEN

Indien de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum gelijk of hoger is dan de referentiekopers dan wordt de REN terugbetaald in contanten. U ontvangt de nominale waarde van de REN plus de gegarandeerde coupon. Dit is de hoogst mogelijke terugbetaling.

TERUGBETALING IN AANDELEN

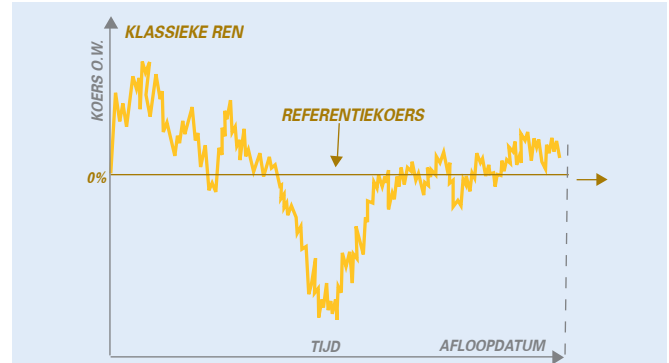
Indien de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum onder de referentiekopers noteert dan wordt u terugbetaald in aandelen en ontvangt u de gegarandeerde coupon in contanten. Het aantal aandelen waarin u dan terugbetaald wordt is te berekenen door de nominale waarde van de REN te delen door de referentiekopers.

REN MET MEERDERE ONDERLIGGENDE WAARDEN

Indien het een REN met meerdere onderliggende waarden betreft wordt er op de afloopdatum de minst presterende onderliggende waarde als referentie genomen. Verder werkt een REN met meerdere onderliggende waarden exact hetzelfde; wanneer de minst presterende onderliggende waarde boven zijn referentiekopers noteert wordt u terugbetaald in contanten. Wanneer de koers van de minst presterende onderliggende waarde onder de referentiekopers noteert wordt u terugbetaald in aandelen van de minst presterende onderliggende waarde.

Een REN met meerdere onderliggende waarden biedt u in de regel een hogere coupon maar heeft tevens een groter risico.

Terugbetalingprofiel



SLECHTS ÉÉN BEPALENDE FACTOR:

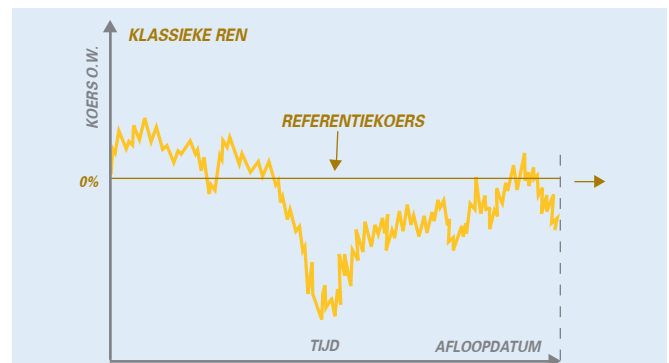
Koers onderliggende waarde op de afloopdatum

Koers onderliggende waarde minstens gelijk aan de referentiekopers



Terugbetaling in contanten

Bron: Commerzbank



Koers onderliggende waarde lager dan de referentiekopers



Terugbetaling in aandelen

Bron: Commerzbank

Koers onderliggende waarde	Aflossing REN
- 45 %	- 15 %
- 30 %	0 %
- 15 %	+ 15 %
- 5 %	+ 25 %
0 %	+ 30 %
+ 5 %	+ 30 %
+ 15 %	+ 30 %
+ 30 %	+ 30 %
+ 45 %	+ 30 %

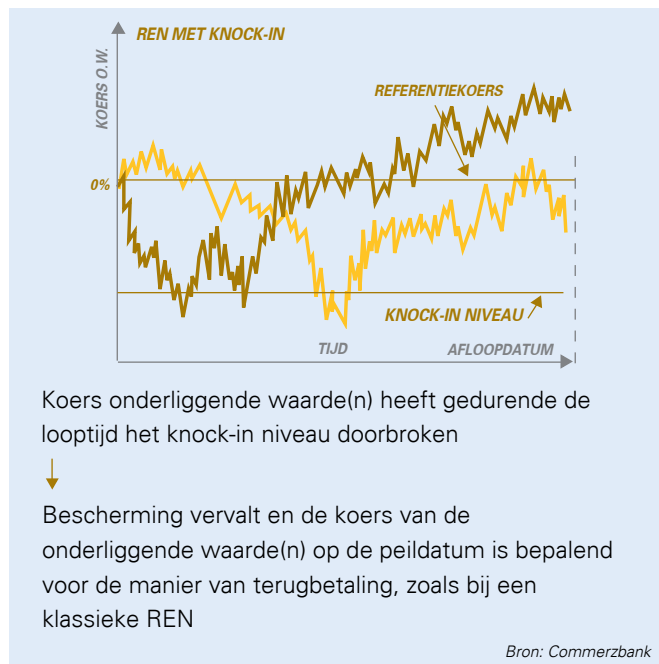
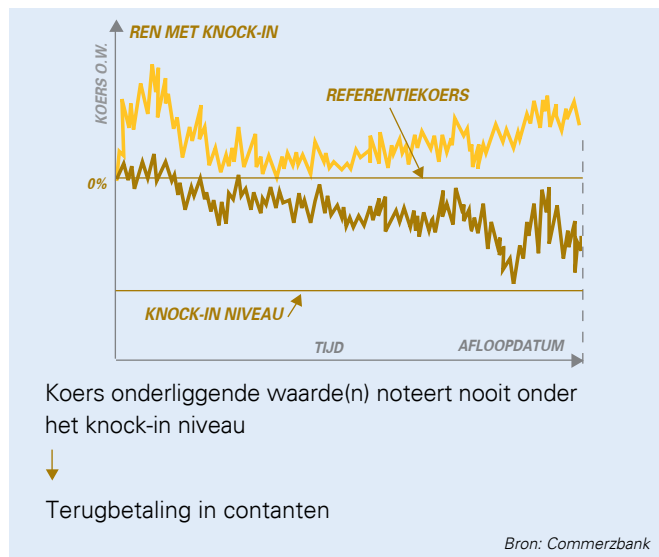
De voorbeelden zijn gebaseerd op een REN met een looptijd van 2 jaar, coupon van 15% en een uitgifteprijs van 100%. Wanneer het een REN met meerdere onderliggende waarden betreft wordt de minst presterende onderliggende waarde als referentie genomen. Indien de (minst presterende) onderliggende waarde onder de referentiekopers noteert op de peildatum wordt u terugbetaald in aandelen.

REN MET KNOCK-IN – EEN BESCHERMING

Een REN met knock-in biedt u een extra bescherming. Het knock-in niveau zit op een van te voren bekend percentage onder de referentievoers. Zolang de onderliggende waarde (of geen enkele onderliggende waarde in geval van een REN met meerdere onderliggende waarden) nooit onder het knock-in niveau heeft genoteerd gedurende de looptijd van de REN, dan wordt u terugbetaald in contanten. Zelfs indien de slotkoers van de onderliggende waarde op de peildatum onder de referentievoers noteert.

Indien het knock-in niveau (van een van de onderliggende waarden) doorbroken is gedurende de looptijd vervalt de bescherming en werkt de REN met knock-in exact hetzelfde als een klassieke REN.

Terugbetalingsprofiel



RENTE

Net als bij obligaties moet u bij de (ver)koop tijdens de looptijd rekening houden met de opgelopen rente. Indien u een REN met één onderliggende waarde koopt na de inschrijfperiode dan moet u de al opgebouwde rente terugbetalen.

Wanneer het een REN met meerdere onderliggende waarden betreft is de prijs die u betaalt of ontvangt inclusief de al opgelopen rente.

Indien alle overige factoren exact gelijk blijven zal een REN met één onderliggende waarde dus niet van koers veranderen. Een REN met meerdere onderliggende waarden zal, indien alle overige factoren exact gelijk blijven, dagelijks in koers oplopen.

DIVIDEND

De REN keert geen dividend uit. De belegger dient te bepalen of een verlies aan dividend opweegt tegen de gegarandeerde coupon.

KOERSVORMING TIJDENS DE LOOPTIJD

De koersvorming van een REN wordt sterk bepaald door de koersvorming van de (minst presterende) onderliggende waarde. Daarnaast heeft ook de marktrente en de volatiliteit van de onderliggende waarde(n) invloed op de koersvorming van de REN.

De maximale terugbetaling wordt alleen bereikt aan het einde van de looptijd.

RISICO

U loopt geen risico voor wat betreft de hoge coupon, deze is gegarandeerd.

Indien u wordt terugbetaald in aandelen zullen deze aandelen een lagere waarde vertegenwoordigen dan de nominale waarde van de REN – u hebt geen kapitaalbescherming.

AANKOOP EN VERHANDELBAARHEID

De REN zal worden genoteerd op Euronext Amsterdam. Commerzbank zal onder normale marktomstandigheden de markt onderhouden met een maximale spread van 2 %.

WAT MAKEN DE COMMERZBANK REN ZO AANTREKkelijk?

- / Competitief geprijsd: het volstaat om de prijzen te vergelijken om hiervan overtuigd te raken.
- / Een evenwichtige belegging: de Commerzbank REN biedt u een evenwichtig risico/ rendement verhouding. De hoge coupon en de zorgvuldig geselecteerde onderliggende waarden maken het verschil.

/ vervolginformatie /

Op de website

WWW.WARRANTS.COMMERZBANK.COM

zullen de real-time koersen, referentiekosten en verdere vervolginformatie worden verstrekt.

Tevens kunt u ons bereiken via het gratis telefoonnummer **0800 265 9000** (NL),
0800 300 88 (BE) of via PRODUCTINFORMATIE@COMMERZBANK.COM

BELASTINGEN

NL: In de Wet Inkomstenbelasting 2001 wordt het bezit van beleggingen meegeteld bij de bepaling van de "rendementsgrondslag". Beleggingen vallen in Box 3 van uw belastingaangifte. Als gevolg daarvan zal een particuliere belegger die in Nederland woont (of als dusdanig wordt beschouwd) over de waarde van zijn vermogen een "fictief rendement" van 4% moeten aangeven, ongeacht of dit op een spaarrekening staat of belegd is. Over dit forfaitair vastgesteld rendement van 4% wordt een belasting geheven van 30%. Effectief moet u dus jaarlijks 1,2% van de gemiddelde waarde van uw vermogen afdragen aan de fiscus.

Deze beschrijving is niet bedoeld als volledig overzicht van alle fiscale gevolgen voor de houder van een Reverse Exchangeable Notes, maar geldt enkel als algemene informatie. Particuliere beleggers wordt aangeraden om een beleggingsadviseur of hun bank te raadplegen alvorens op basis van de hier gegeven informatie enige beslissing te nemen.

BELGIE: Op het positieve rendement van de investering dat als interest wordt beschouwd, zal in principe 15% roerende voorheffing worden ingehouden. Deze belasting wordt door de bank "aan de bron" ingehouden en is bevrijdend voor Belgische particuliere beleggers. Dat betekent dat u de ontvangen interesten niet meer in uw aangifte voor de personenbelasting hoeft te vermelden.

Deze beschrijving is niet bedoeld als volledig overzicht van alle fiscale gevolgen voor de houder van Reverse Exchangeable Notes, maar geldt enkel als algemene informatie. Particuliere beleggers wordt aangeraden om een beleggingsadviseur of hun bank te raadplegen alvorens op basis van de hier gegeven informatie enige beslissing te nemen.

DISCLAIMER

Deze brochure bevat een samenvatting van de belangrijkste kenmerken van en risico's verbonden aan een belegging in Reverse Exchangeable Notes. Deze brochure is uitsluitend bedoeld om informatie te verschaffen en is niet bedoeld en dient evenmin beschouwd te worden als een aanbod of verzoek om Reverse Exchangeable Notes te kopen of te verkopen. Elk voorbeeld in deze brochure dient uitsluitend ter nadere uitleg van het desbetreffende product. Aan deze voorbeelden kunnen geen rechten worden ontleend. Commerzbank Groep aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid voor welk verlies of welke schade dan ook die op enigerlei wijze voortvloeit uit het gebruik van deze brochure dan wel daarmee in verband wordt gebracht. De in deze brochure gegeven opinies en schattingen zijn gebaseerd op het beste oordeel dat wij ons op deze datum en dit tijdstip hebben kunnen vormen, en kunnen zonder aankondiging vooraf veranderen. Een volledige beschrijving van de voorwaarden en risico's van Reverse Exchangeable Notes is opgenomen in het emissieprospectus. Lees voordat u belegt in Reverse Exchangeable Notes het emissieprospectus, of laat u dat prospectus uitleggen. Het emissieprospectus van de Commerzbank Reverse Exchangeable Notes is verkrijgbaar bij: Commerzbank, 23 rue de la Paix, 75002 Parijs. Tel: 0800 265 9000 (NL) of 0800 300 88 (BE), e-mailadres: productinformatie@commerzbank.com. Commerzbank wijst beleggers er met nadruk op dat elke belegging in Reverse Exchangeable Notes een financieel risico inhoudt. De belegger moet er zich degelijk van bewust zijn dat hij in geval van een terugbetaling in aandelen een verlies kan oplopen, dat in theorie evenveel bedraagt als het ingelegd kapitaal. Commerzbank Groep en haar personeel kunnen posities aanhouden dan wel handelen in Reverse Exchangeable Notes en deze verkopen op elk door hen gewenst moment. Commerzbank AG Paris Branch handelt niet rechtstreeks met particuliere beleggers. Commerzbank AG Paris Branch verschaft alleen informatie over producten en geeft geen beleggingsadvies. Geïnteresseerde personen die meer informatie willen ontvangen over Sprint Certificaten, of in dit instrument willen beleggen, dienen contact op te nemen met hun beleggingsadviseur. Deze brochure of kopieën hiervan mogen niet worden verspreid in de VS en Canada of aan personen in de VS, Canada en het Verenigd Koninkrijk. Commerzbank AG is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten.

Uitgave: Commerzbank AG Paris Branch