

Sijoittamista harkitseville huomautetaan nimenomaisesti, että seuraava tiivistelmä on käännös alkuperäiseen englanninkieliseen ohjelmaesitteeseen (*Base Prospectus*) sisältyvästä tiivistelmästä (*Summary*). Mikäli alkuperäisen englanninkielisen tekstin ja seuraavan suomenkielisen käännöksen välillä on eroavaisuuksia, alkuperäinen englanninkielinen teksti on määräävä.

Citigroup Global Markets Deutschland AG

Frankfurt am Main

**Suomenkielinen 8.10.2012 päivätty tiivistelmä 9.5.2012 päivätystä
Ohjelmaesitteestä No 5 (sellaisena kuin se on viimeksi muutettuna
1.10.2012) ("*Base Prospectus*"),**

joka koskee seuraavia

**ostowarrantteja (bull-warrantit) ja myyntiwarrantteja (bear-warrantit):
[*määrittele tuotteen nimi: ###*],**

jotka liittyvät

**osakkeisiin,
indekseihin,
valuuttakursseihin,
raaka-aineisiin,
futuureihin**

**tai edellä mainituista kohde-etuuksista
koostuvaan koriin**

Sisällysluettelo

1. VAROITUS:	3
2. ARVOPAPERIIN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ.....	3
2.1 Warrantteihin liittyviä yleisiä riskitekijöitä.....	3
2.2 Tavallisiin (<i>plain vanilla</i>) osto- tai myyntiwarrantteihin liittyviä riskitekijöitä.....	6
2.3 Riskitekijöitä, jotka liittyvät turbo bull- tai turbo bear -warrantteihin, joilla on knock-out-taso (<i>knock-out barrier</i>)	7
2.4 Riskitekijöitä, jotka liittyvät open end -turbowarrantteihin, joissa on knock-out-raja....	8
2.5. Capped-, digital- ja straddle-warrantteihin liittyviä riskejä.....	10
3. LIIKKEESEENLASKIJAAN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ.....	11
4. LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVIA VALIKOITUJA TALOUDELLISIA TIETOJA.....	16
5. LIIKKEESEENLASKIJAN HALLINTOELIMET.....	29
6. LIIKKEESEENLASKIJA OSANA CITIGROUPIN SAKSALAISTA ALAKONSERNIA.....	30
7. LIIKKEESEENLASKIJAN HISTORIA.....	32
8. KUVAUS LIIKETOIMINNASTA.....	33
9. LIIKETOIMINTA TYTÄRYHTIÖIDEN KANSSA	33
10. YHTIÖN TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT.....	34
11. MUITA TIETOJA	34

Tiivistelmä

1. VAROITUS:

Tämä tiivistelmä tulisi lukea esitteen johdantona. Sijoittajan tulisi perustaa jokainen asianomaisia arvopapereita koskeva sijoituspäätös esitteeseen kokonaisuutena. Mikäli tuomioistuimessa nostetaan tämän esitteen sisältämiä tietoja koskeva kanne, kanteen nostanut sijoittaja voidaan Euroopan talousalueeseen kuuluvan valtion kansallisen lainsäädännön nojalla velvoittaa maksamaan esitteen kääntämisestä aiheutuvat kustannukset ennen oikeudenkäynnin vireillepanoa. Tiivistelmästä ja sen käännöksestä vastuullisten tai tiivistelmän julkaisemista hakeneiden henkilöiden voidaan katsoa olevan vastuussa ainoastaan, mikäli tiivistelmä on harhaanjohtava, epätarkka tai epä johdonmukainen suhteessa esitteen muihin kohtiin.

2. ARVOPAPERIEIHIN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ

2.1 Warrantteihin liittyviä yleisiä riskitekijöitä

Jäljempänä kuvatut warranttien yleiset riskitekijät liittyvät kaikenlaisiin tähän ohjelmaesitteeseen sisältyviin warrantteihin. Kaikki tämän kappaleen viittaukset osto- tai myyntiwarrantteihin tulisi ymmärtää viittauksiksi myös bull- ja bear-warrantteihin. Yksittäisiin warranttityyppeihin liittyviä riskitekijöitä on kuvattu kohdissa 2.2–2.5.

Riski koko sijoituksen menettämisestä

Warrantteihin liittyvä tappioriski – eli riski koko sijoitetun pääoman sekä transaktiokustannusten ja joissakin tapauksissa lainakustannusten menettämisestä – on erityisen korkea. Warrantteihin liittyvät oikeudet saattavat erääntyä tai menettää arvonsa, koska tähän instrumenttiin liittyvien oikeuksien voimassaoloaika on aina rajallinen.

Mikäli kaikki muut hintaan vaikuttavat tekijät jätetään huomiotta, ostowarrantin arvo usein laskee, mikäli kohde-etuuden hinta laskee. Myyntiwarranttien osalta tilanne on päinvastainen – myyntiwarrantin arvo laskee, mikäli kohde-etuuden hinta nousee. Menetät koko sijoituksesi, mikäli warrantti erääntyy arvottomana, eli mikäli kohde-etuuden hinta on toteutusjakson lopussa toteutushintaa alhaisempi (ostowarrantit) tai korkeampi (myyntiwarrantit). Täydellinen tappio tarkoittaa sitä, että optio erääntyy arvottomana, eikä warrantinhaltija voi vaatia mahdollisen perusarvon (*intrinsic value*) maksua toteutuksen yhteydessä.

Riski ei rajoitu warrantin hintaan

Mikäli toteutat osto- tai myyntitoimeksiantoja säilyttäjäpankin tai arvopaperipörssin kautta, niiden mahdollisesti veloittamat transaktiokustannukset voivat vaikuttaa voittonasi tai tappionasi suuruuteen. Nämä kustannukset saattavat lisätä täydellisen tappion riskiä entisestään.

Riski nousee yhä lisää, mikäli rahoitat warranttien hankinnan lainaamalla rahaa. Tässä tapauksessa sinun tulee paitsi hyväksyä aiheutunut tappio myös maksaa lainalle korkoa ja maksaa laina takaisin. Näin ollen sinun ei tulisi koskaan luottaa siihen, että kykenet maksamaan lainan pääoman ja koron warrantteista saaduilla voitoilla. Sen sijaan ennen warranttien hankkimista ja lainan ottamista sinun tulisi arvioida taloudellista tilannettasi selvittääksesi, kykenisitkö maksamaan koron ja maksamaan lainan takaisin (mahdollisesti lyhyellä varoitusajalla) siinäkin tapauksessa, että sinulle aiheutuu tappio odotetun voiton sijaan.

Epäsuhtainen hintavaihtelu

Kohde-etuuden arvonmuutos saattaa vaikuttaa epäsuhtaisesti warrantin arvoon. Warrantin vipuvaikutus voi toimia kahteen suuntaan; toisin sanoen sijoittajan asema saattaa olla edullinen tai erityisen epäedullinen riippuen siitä, kehittyvätkö arvon määrittävät tekijät suotuisasti vai epäsuotuisasti.

Liikkeeseenlaskijan toteuttamat suojausjärjestelyt

Suojautuakseen warranteista aiheutuvilta velvoitteiltaan Liikkeeseenlaskija käy jatkuvasti kauppaa kohde-etuudella, kohde-etuuteen liittyvillä johdannaisilla tai muilla kohde-etuuksilla tai johdannaisilla, jotka vaikuttavat kohde-etuuden hintaan tai joiden hinta tai volatilitteetti jäljittelee tiiviisti kohde-etuuden hintakehitystä tai volatilitteettia.

Yleisesti ottaen tällaiset suojausjärjestelyt saattavat voimistaa kohde-etuuden hinnan muutoksia tai kohde-etuuden volatilitteettia, eli täydentävät suojauspositiot saattavat johtaa siihen, että hinnat, jotka joka tapauksessa nousisivat, nousevat yhä enemmän, ja sama pätee kääntäen laskeviin hintoihin. Mikäli tällaisia hintojen kehityssuuntauksia on tarkoitus voimistaa, tämä vaikuttaa vastaavasti warrantin hintaan taikka voittoon tai tappioon warrantin toteutuksen yhteydessä. Liikkeeseenlaskija toteuttaa suojausjärjestelyjä jatkuvasti (eli milloin tahansa). Liikkeeseenlaskija myös mukauttaa suojauspositioitaan, mikäli se myy lisää warrantteja tai ostaa warrantteja takaisin tai, mikäli warrantti toteutetaan, sulkee positionsa.

Järjestelyt riskeiltä suojautumiseksi tai riskien rajoittamiseksi

Sinun ei tulisi milloinkaan warranttien voimassaolonaikana luottaa siihen, että kykenet toteuttamaan järjestelyjä, joilla voit suojautua warrantteihin liittyviltä riskeiltä tai rajoittaa niitä. Tällaisten järjestelyjen toteuttaminen saattaa olla mahdotonta, taikka niiden toteuttaminen saattaa olla mahdollista ainoastaan siten, että sinulle aiheutuu tappio.

Jälkimarkkinat

Liikkeeseenlaskijan tavoitteena on normaaleissa markkinaolosuhteissa antaa warranteille säännöllisesti osto- ja myyntihintoja. Liikkeeseenlaskija ei kuitenkaan anna warrantinhaltijoille mitään oikeudellista sitoumusta tällaisten hintojen antamisesta taikka siitä, että tällaisia hintoja lasketaan tai että ne ovat kohtuullisia. Näin ollen sinun ei tulisi luottaa siihen, että voit myydä warrantin sen voimassaolonaikana tiettyä ajankohtana tai tiettyyn hintaan.

Poikkeukset tehokkaiden markkinoiden teoriasta (*pricing-model-theory*)

Poiketen useimmista muista arvopapereista, joissa markkinahinnat perustuvat yleisesti ottaen kysynnän ja tarjonnan periaatteeseen, warranttien jälkimarkkinahinnat lasketaan teoreettisten hinnoittelumallien perusteella. Näin ollen warranttien hintoihin vaikuttavat kilpailun aste ja tarjoajan saatavilla tässä yhteydessä olevat voittomarginaalit.

Liikkeeseenlaskijan soveltamat hinnoittelumallit ovat ainoastaan teorioita todellisuudessa toteutuvista tapahtumista. Ennen kaikkia Liikkeeseenlaskija voi ja on itse asiassa velvollinen tarkistamaan hinnoittelua, mikäli todellisuus poikkeaa merkittävästi hinnoittelumallin oletuksista. Liikkeeseenlaskijan kulloinkin soveltama malli on kuitenkin ratkaisevan tärkeä, koska Liikkeeseenlaskija on ainoa markkinaosapuoli, joka antaa säännöllisesti osto- ja myyntihintoja arvopapereilleen.

Jälkimarkkinoiden kaupankäynnin rajoittaminen, mikäli elektroninen kaupankäyntijärjestelmä ei ole käytettävissä

Koska Liikkeeseenlaskijan tyypillisesti toteuttamien johdannaisarvopaperikauppojen lukumäärä on suuri, Liikkeeseenlaskijan ja warrantinhaltijoiden kannalta on erityisen tärkeää, että kaupankäynti warrantteilla tapahtuu elektronisen kaupankäyntijärjestelmän kautta siten, että osto- ja myyntihinnat voidaan antaa pörssissä ja pörssin ulkopuolella tapahtuvaa kaupankäyntiä varten.

Riski warranttien Liikkeeseenlaskijan maksuhäiriöstä

Warrantit ovat Liikkeeseenlaskijan yleisiä ja vakuudettomia sopimusvelvoitteita, jotka ovat samanarvoisia keskenään ja Liikkeeseenlaskijan muiden olemassaolevien, vakuudettomien ja etuoikeudettomien velvoitteiden kanssa. Mikäli Liikkeeseenlaskija tulee maksukyvyttömäksi, sinulle saattaa aiheutua mahdollisesti koko sijoituksesi suuruinen tappio riippumatta muiden arvoa määrittävien tekijöiden mahdollisesta myönteisestä kehityksestä. Warrantit eivät kuulu Saksan talletussuojan (*Einlagensicherung*) piiriin.

Valuutariski saattaa vaikuttaa perusarvoon

Mikäli warrantin kohde-etuus on noteerattu muussa valuutassa kuin siinä, jossa käteissumma maksetaan (käteisvaluutta), sijoituksesi tuottoon kohdistuu warranttien hallussapitoaikana valuutariski.

Käteissummaa toteutuksen yhteydessä on mahdotonta ennustaa

Tuottoa warranttien toteutuksen yhteydessä ei voida ennustaa täsmällisesti, koska kohde-etuuden viitehintaa, jota käytetään selvityksen perustana (eli verrattuna toteutushintaan), ei voida määrittää ennen kuin kaikki toteutuksen edellytykset on täytetty.

Mahdolliset eturistiriidat

Liikkeeseenlaskija, sen sidosyhtiöt (soveltuvien osin) tai muut Citigroup Inc. -konserniin kuuluvat yhtiöt tai sen sidosyhtiöt voivat käydä aktiivisesti kauppaa kohde-etuudella, muilla kohde-etuuteen liittyvillä instrumenteilla tai johdannaisilla, pörssinoteeratuilla optioilla tai pörssinoteeratuilla termiineillä, tai ne voivat laskea liikkeeseen muita kohde-etuuteen liittyviä arvopapereita tai johdannaisia. Yhtiöt voivat myös hankkia sellaisia uusia osakkeita tai muita kohde-etuutena olevia instrumentteja tai yksittäisiä yhtiöitä, jotka sisältyvät osakeindekseihin tai osakekoreihin, taikka toimia edellä mainittujen yhteisöjen taloudellisena neuvonantajana taikka harjoittaa liikepankkitoimintaa yhdessä niiden kanssa. Edellä mainittu toiminta saattaa aiheuttaa eturistiriitoja ja saattaa vaikuttaa haitallisesti kohde-etuuden tai kohde-etuuteen liittyvien arvopaperien (kuten warranttien) hintaan.

Markkinahäiriöiden vaikutukset toteutukseen tai kaupankäyntiin jälkimarkkinoilla

Mikäli warrantin toteutusajankohtana ilmenee kohde-etuuteen vaikuttavia markkinahäiriöitä, Liikkeeseenlaskija pidättää oikeuden lykätä toteutuksen yhteydessä sovellettavan vertailuhinnan laskentapäivää. Warranttien kaupankäynnin osalta warranttien toteutuksen katsotaan lykkääntyneen markkinahäiriöiden seurauksena, mikäli Liikkeeseenlaskijan osto- ja myyntihintojen

antaminen keskeytyy tai siihen kohdistuu merkittävä rajoitus, hintoja annetaan vain pienemmille määriille, osto- ja myyntihintojen välinen ero kasvaa taikka ilmenee jokin edellä mainittujen tapahtumien yhdistelmistä.

Kohde-etuuden tarkistaminen tai korvaaminen

Mikäli kohde-etuus korvataan toisella kohde-etuudella (esimerkiksi mikäli toinen pörssiyhtiö valtaa osakeyhtiön tai osakeyhtiö sulautuu toiseen pörssiyhtiöön) tai mikäli vanhan kohde-etuuden noteeraus lopetetaan taikka osakeindeksiin julkaiseminen keskeytetään ja osakeindeksi korvataan toisella osakeindeksillä, Liikkeeseenlaskijan arvio uuden kohde-etuuden implisiittisestä volatiliteetista saattaa olla vanhan kohde-etuuden volatiliteettia alhaisempi tai korkeampi. Mikä tahansa tällainen volatiliteetin äkillinen huomattava nousu vaikuttaa haitallisesti tavallisten warranttien (*plain vanilla*) warranttihintaan, mikäli uuden kohde-etuuden implisiittinen volatiliteetti on vanhan kohde-etuuden volatiliteettia alhaisempi. Tällainen volatiliteetin äkillinen nousu saattaa vaikuttaa haitallisesti turbowarrantteihin, mikäli uuden kohde-etuuden implisiittinen volatiliteetti on vanhan kohde-etuuden volatiliteettia suurempi ja kohde-etuuden hinta, toteutushinta ja knock-out-raja (*knock-out barrier*) ovat lähellä toisiaan.

Mikäli kohde-etuutta ei ole mahdollista mukauttaa tapahtuneiden muutosten mukaisesti, warrantit saattavat erääntyä arvottomina tai ne saatetaan maksaa takaisin ennenaikaisesti niiden käypään markkina-arvoon. Siinäkin tapauksessa, että warrantit maksetaan takaisin ennenaikaisesti niiden markkina-arvoon, sijoituksiisi kohdistuu tappioriski, mikäli käypä markkina-arvo kyseisenä ajankohtana on alhaisempi kuin hinta, jolla olet ostanut warrantit. Ainakaan tämäntyyppisten arvopaperien kohdalla sinulla ei enää ole mahdollisuutta saada mahdollisia tappioita hyviteteksi.

2.2 Tavallisiin (*plain vanilla*) osto- tai myyntiwarrantteihin liittyviä riskitekijöitä

Aika-arvon menettäminen

Warrantin arvo lasketaan kahden hintakomponentin (perusarvon ja aika-arvon) perusteella. Warrantin perusarvo sen voimassaoloaikana vastaa (ostowarranttien tapauksessa) kohde-etuuden nykyhinnan ja toteutushinnan erotusta (mikäli se on positiivinen) tai (myyntiwarranttien tapauksessa) toteutushinnan ja kohde-etuuden nykyhinnan erotusta (mikäli se on positiivinen), kussakin tapauksessa kertoimella kerrottuna. Aika-arvo riippuu kuitenkin huomattavissa määrin warrantin jäljellä olevasta voimassaoloajasta sekä kohde-etuuden hintavaihteluiden odotetusta tiheydestä ja voimakkuudesta warrantin voimassaoloaikana (implisiittinen volatiliteetti). Kohde-etuuden positiivisten hintamuutosten todennäköisyys vähenee warrantin voimassaolon päättyessä, mikä tarkoittaa sitä, että warrantin arvo laskee, mikäli kaikki muut arvoa määrittävät tekijät pysyvät ennallaan. Jos oletetaan, että kaikki muut tekijät pysyvät ennallaan tai muuttumattomina, warrantin aika-arvo laskee (ensin hitaasti ja sitten yhä nopeammin) samalla kun aika voimassaolon päättymishetkeen lyhenee. Aika-arvon lasku kiihtyy lähestyttäessä warrantin voimassaolon päättymishetkeä, koska todennäköisyys sille, että warrantin perusarvo olisi positiivinen toteutus- tai erääntymishetkellä, vähenee nopeasti samalla kun aika voimassaolon päättymishetkeen tulee yhä lyhyemmäksi. Toteutusjakson lopussa aika-arvo on väistämättä nolla, koska käteissumma toteutus- tai erääntymishetkellä vastaa warrantin perusarvoa.

Arvoa määrittävät tekijät

Kohde-etuuden hinnan ja sen implisiittisen volatiliteetin sekä warrantin jäljellä olevan voimassaoloajan lisäksi warrantin arvo riippuu myös muista arvoa määrittävistä tekijöistä, kuten (muun muassa) jäljellä olevaan voimassaoloaikaan liittyvästä rahoitusmarkkinakorosta,

Liikkeeseenlaskijan toteuttamista, kohde-etuuteen liittyvistä suojaustoimenpiteistä saatavasta odotetusta voitosta (esimerkiksi osakkeista tai osakekorista saatavat osinkotuotot) ja Liikkeeseenlaskijalle asianomaisista suojaustoimenpiteistä aiheutuvista jälleenrahoituskustannuksista.

Vaikka kohde-etuuden hinta nousee ostowarrantin tapauksessa tai laskee myynti warrantin tapauksessa, warrantin arvo saattaa silti heiketä muiden arvoa määrittävien tekijöiden johdosta. Koska warranttien voimassaoloaika on aina rajallinen, et voi luottaa siihen, että warranttien hinta palautuu ennalleen ennen erääntymispäivää. Riski on sitä suurempi, mitä vähemmän aikaa on jäljellä warrantin voimassaolon päättymishetkeen.

2.3 Riskitekijöitä, jotka liittyvät turbo bull- tai turbo bear -warrantteihin, joilla on knock-out-taso (*knock-out barrier*)

Riski koko sijoituksen ennenaikaisesta menettämisestä knock-out-tapahtuman vuoksi

Mikäli kohde-etuuden hinta, siten kuin se on määritelty warranttien ehdoissa, saavuttaa tai alittaa (bull-warrantit) tai vastaavasti saavuttaa tai ylittää (bear-warrantit) turbowarrantin knock-out-tason määritellyllä tarkastelukaudella ja määriteltyjen tarkastelutuntien aikana, turbowarranttien voimassaolo päättyy ennenaikaisesti ja optio-oikeudet erääntyvät arvottomina. Näin on jopa siinä tapauksessa, että markkinahäiriö johtaa knock-out-tapahtumaan tai mikäli knock-out-tapahtuma ilmenee alkuperäisen tarjousajankohdan jälkeen ainoastaan kerran ja kestää rajallisen ajanjakson. Knock-out-tapahtuman ilmenemiseen liittyvän riskin takia turbowarrantit ovat arvopapereita, joihin liittyy erityisen korkea riski.

Knock-out-tapahtuman ilmenemiseen liittyvä tappioriski riippuu warranttien ehdoista. Yleisesti ottaen on kolme eri vaihtoehtoa.

2.3.1 Turbowarrantit, joissa toteutushinta on sama kuin knock-out-raja

Mikäli knock-out-tapahtuma ilmenee sellaisten turbowarranttien osalta, joissa toteutushinta on sama kuin knock-out-raja, **menetät sijoitetun pääoman kokonaan.**

2.3.2 Turbowarrantit, joissa toteutushinta ei ole sama kuin knock-out-raja eikä warrantinhaltija kannaa ns. gap-riskiä suoraan (turbo stop loss -warrantit, joihin ei liity suoraa gap-riskiä)

Turbowarranteissa, joissa toteutushinta ei ole sama kuin knock-out-raja eikä warrantinhaltija kannaa gap-riskiä suoraan, knock-out-tapahtuman ilmetessä sinulle aiheutuu tappio, joka vastaa sijoittamasi pääoman (mukaan luettuna transaktiokustannukset) ja Liikkeeseenlaskijan knock-out-tapahtuman ilmetessä maksaman stop loss -käteissumman erotusta. Stop loss -käteissumma vastaa warrantin perusarvoa knock-out-tapahtuman ilmetessä, eli knock-out-ajan ja toteutushinnan (bull-warrantit) tai vastaavasti toteutushinnan ja knock-out-ajan (bear-warrantit) erotusta, kussakin tapauksessa Kertoimella kerrottuna ja soveltuvin osin käteisvaluutaksi muunnettuna (stop loss -käteissumma).

2.3.3. Turbowarrantit, joissa toteutushinta ei ole sama kuin knock-out-raja ja warrantinhaltija kantaa gap-riskin suoraan (turbo stop loss -warrantti, johon liittyy gap-riski)

Turbowarranteissa, joissa toteutushinta ei ole sama kuin knock-out-raja ja warrantinhaltija kantaa gap-riskin, knock-out-tapahtuman ilmetessä sinulle aiheutuu tappio, joka vastaa sijoittamasi pääoman (mukaan luettuna transaktiokustannukset) ja Liikkeeseenlaskijan knock-out-tapahtuman ilmetessä maksaman stop loss -käteisumman erotusta. Mikäli knock-out-tapahtuma ilmenee, stop loss -käteisumma on sama kuin Liikkeeseenlaskijan laskeman kohde-etuuden suojaushinnan ja toteutushinnan (bull-warrantit) tai vastaavasti toteutushinnan ja suojaushinnan (bear-warrantit) erotus, kussakin tapauksessa Kertoimella kerrottuna ja soveltuvin osin käteisvaluutaksi muunnettuna. Tämä niin sanottu kohde-etuuden suojaushinta on Liikkeeseenlaskijan kohtuullisen harkintansa mukaisesti warranttien ehdoissa määritellyllä ajanjaksolla määrittämä hinta, joka kussakin tapauksessa määritetään asianomaisena ajankohtana knock-out-tapahtuman jälkeen Kohde-etuuden käyväksi markkinahinnaksi ottaen huomioon suojauspositioiden purkamisesta saadut laskennalliset tuotot. Koska Liikkeeseenlaskijan laskema kohde-etuuden suojaushinta voi myös olla kaukana knock-out-ajan alapuolella (bull-warrantti) tai yläpuolella (bear-warrantti), warrantinhaltija kantaa tämän gap-riskin. Mitä suurempi on toteutushinnan ja knock-out-ajan erotus, sitä suurempi on warrantinhaltijan enimmäistappio gap-riskin ollessa riittävän suuri. **Pahin vaihtoehto on, että stop loss -käteisumma on nolla ja warrantinhaltija menettää sijoittamansa pääoman kokonaan.**

2.4 Riskitekijöitä, jotka liittyvät open end -turbowarrantteihin, joissa on knock-out-raja

Verrattuna turbowarrantteihin, joilla on määritelty voimassaoloaika, open end -turbowarrantteihin, joissa on knock-out-raja, liittyy lisäksi seuraavia riskitekijöitä.

Warranttien toteutusriski ja Liikkeeseenlaskijan oikeus päättää warrantit

Warranteilla ei ole määriteltyä voimassaoloaikaa, joten ne ovat ns. open end -warrantteja. Warranttien voimassaolo päättyy joko kun ne toteutetaan pätevästi niiden ehtojen mukaisesti (ainoastaan pätevästi toteutettujen warranttien osalta) tai kun Liikkeeseenlaskija päättää warrantit kokonaisuudessaan tai kun ilmenee knock-out-tapahtuma tai kun warrantit lunastetaan ennenaikaisesti, mikäli ehdoissa määrätään tällaisesta ennenaikaisesta lunastustapahtumasta. Asianomainen warrantinhaltija voi toteuttaa warrantit warranttien ehdoissa ilmoitettuna toteutuspäivinä. Warrantinhaltijan toteutusoikeuteen liittyy muita edellytyksiä, jotka on määritelty yksityiskohtaisesti warranttien ehdoissa. Laskettaessa asianomaista käteisummaa (lopullinen) arvostuspäivä on se asianomainen toteutuspäivä, jona warrantit voidaan toteuttaa pätevästi.

Liikkeeseenlaskijalla on oikeus päättää warrantit kokonaisuudessaan warranttien ehtojen mukaisesti. Tällainen warranttien päättäminen edellyttää Liikkeeseenlaskijan etukäteistä ilmoitusta warrantinhaltijoille warranttien ehtojen mukaisesti. Laskettaessa Liikkeeseenlaskijan päättämisen yhteydessä maksettavaa asianomaista käteisummaa (lopullinen) arvostuspäivä on kyseinen päättämisen voimaantulopäivä. Mainitun Liikkeeseenlaskijan päättämisoikeuden ja mahdollisen knock-out-tapahtuman vuoksi et voi luottaa siihen, että kykenet toteuttamaan warrantit tiettyinä toteutuspäivinä.

Knock-out-riski ja ns. gap-riski

Mikäli kohde-etuuden hinta, siten kuin se on määritelty warranttien ehdoissa, saavuttaa tai alittaa (bull-warrantti) tai vastaavasti saavuttaa tai ylittää (bear-warrantit) open end -turbowarrantin knock-out-ajan määritellyllä tarkastelukaudella ja määriteltyjen tarkastelutuntien aikana, open end -turbowarranttien voimassaolo päättyy ennenaikaisesti ja optio-oikeudet erääntyvät arvottomina. Näin on jopa siinä tapauksessa, että markkinahäiriö johtaa knock-out-tapahtumaan tai mikäli knock-out-tapahtuma ilmenee alkuperäisen tarjousajankohdan jälkeen ainoastaan kerran ja

kestää rajallisen ajanjakson. Knock-out-tapahtuman ilmenemiseen liittyvän riskin takia open end -turbowarrantit ovat arvopapereita, joihin liittyy erityisen korkea riski.

Open end -turbowarranteissa knock-out-tapahtuman ilmetessä sinulle aiheutuu tappio, joka vastaa sijoittamasi pääoman (mukaan luettuna transaktiokustannukset) ja Liikkeeseenlaskijan knock-out-tapahtuman ilmetessä maksaman stop loss -käteisumman erotusta. Mikäli knock-out-tapahtuma ilmenee, stop loss -käteisumma on sama kuin Liikkeeseenlaskijan laskeman kohde-etuuden suojaushinnan ja toteutushinnan (bull-warrantit) tai vastaavasti toteutushinnan ja suojaushinnan erotus (bear-warrantit), kussakin tapauksessa Kertoimella kerrottuna ja soveltuvin osin käteisvaluutaksi muunnettuna. Tämä niin sanottu kohde-etuuden suojaushinta on Liikkeeseenlaskijan kohtuullisen harkintansa mukaisesti warranttien ehdoissa määritellyllä ajanjaksolla määrittämä hinta, joka kussakin tapauksessa määritetään asianomaisena ajankohtana knock-out-tapahtuman jälkeen Kohde-etuuden käyväksi markkinahinnaksi ottaen huomioon suojauspositioiden purkamisesta saadut laskennalliset tuotot. Koska Liikkeeseenlaskijan laskema kohde-etuuden suojaushinta voi myös olla kaukana knock-out-ajan alapuolella (bull-warrantti) tai yläpuolella (bear-warrantti), warrantinhaltija kantaa gap-riskin. Mitä suurempi on toteutushinnan ja knock-out-ajan erotus, sitä suurempi on warrantinhaltijan enimmäistappio gap-riskin ollessa riittävän suuri. **Pahin vaihtoehto on, että stop loss -käteisumma on nolla ja warrantinhaltija menettää sijoittamansa pääoman kokonaan.**

Toteutushinnan ja knock-out-ajan tarkistaminen

Warranttien toteutushintaa ja knock-out-ajaa voidaan tarkistaa jatkuvasti warranttien ehtojen mukaisesti. Jotta toteutushinta heijastaisi Liikkeeseenlaskijalle sen suojausjärjestelyistä aiheutuneita rahoituskustannuksia, toteutushintaa tarkistetaan päivittäin tarkistussummalla, joka lasketaan erityiselle tarkistusjaksolle erityisen tarkistuspäivän toteutushinnan, asianomaiseen tarkistusjaksoon sovellettavan tarkistusosuuden (*adjustment rate*) ja erityisten korkopäivien (*day count fraction*) perusteella. Edellä mainittu tarkistusosuus koostuu asianomaisesta ja tuolloin vallitsevasta toteutushinnan valuutassa olevien talletusten korosta ja prosenttiosuudesta (koron korjauskertoimesta), jonka Liikkeeseenlaskija määrittää kohtuullisen harkintansa mukaisesti. Koron korjauskerrointa määrittäessään tai kohtuullista harkintaansa käyttäessään Liikkeeseenlaskija voi ottaa huomioon useita tekijöitä, muun muassa: erityisellä tarkistusjaksolla vallitsevat markkinaolosuhteet ja erityisesti mitkä tahansa asianomaiselle kohde-etuudelle ominaiset muuttujat (esimerkiksi osakkeet, joihin erityisissä markkinaolosuhteissa ja Liikkeeseenlaskijan määrittämän mukaisesti liittyy erityisellä tarkistusjaksolla merkittäviä korkovaihteluita) Liikkeeseenlaskijan suojausjärjestelyjen yhteydessä. **Näin ollen sinun tulisi olla tietoinen siitä, että tiettyjen tarkistusjaksojen osalta tarkistusosuus**, siten kuin Liikkeeseenlaskija on sen määritellyt kohtuullisen harkintansa mukaisesti warranttien ominaisuuksien tarkistamiseksi koron korjauskertoimen määrittämisen yhteydessä, **saattaa** tietyissä markkinaolosuhteissa ja asianomaisella tarkistusjaksolla **poiketa merkittävästi warranttien ehtojen taulukossa 1 määritellystä ensimmäisen tarkistusjakson tarkistusosuudesta**. Asianomaiset laskentatekijät, jotka otetaan huomioon tarkistettaessa toteutushintaa tarkistussummalla, on kuvattu yksityiskohtaisemmin warranttien ehdoissa. Mainitun toteutushinnan päivittäisen tarkistamisen seurauksena riski markkinatilanteesta, jossa kohde-etuuden hinta, toteutushinta ja knock-out-aja ovat hyvin lähellä toisiaan, kasvaa merkittävästi (tietoja tällaiseen markkinatilanteeseen liittyvästä riskistä on esitetty jäljempänä). Riippumatta muista arvoon vaikuttavista tekijöistä mainittu toteutushinnan tarkistus johtaa myös open end -turbowarranttien perusarvon laskuun (bull-warrantit) tai vastaavasti nousuun (bear-warrantit).

Lisäksi seuraavalla tarkistusjaksolla sovellettavaa knock-out-ajaa tarkistetaan kunakin tarkistuspäivänä Liikkeeseenlaskijan kohtuullisen harkinnan ja warranttien ehtojen mukaisesti. Kyseisenä tarkistuspäivänä vallitsevasta markkinatilanteesta riippuen knock-out-ajan tarkistus saattaa johtaa sekä (i) sellaiseen markkinatilanteeseen kohdistuvan riskin kasvamiseen, jossa kohde-etuuden hinta, toteutushinta ja knock-out-aja ovat hyvin lähellä toisiaan (tietoja tällaiseen

markkinatilanteeseen liittyvästä riskistä on esitetty jäljempänä), että (ii) sellaiseen warrantinhaltijoihin kohdistuvan gap-riskin kasvamiseen, mikäli tuonhetkisen toteutushinnan ja tarkistetun knock-out-ajan välimatka kasvaa. **Näin ollen sinun ei tule luottaa siihen, että knock-out-aja pysyy warranttien voimassaoloaikana suunnilleen saman välimatkan päässä toteutushinnasta.**

Mikäli warranttien kohde-etuutena on osakkeita tai hintaindeksejä, Liikkeeseenlaskija laskee lisäksi osinkotarkistussumman, joka vähennetään toteutushinnasta ja knock-out-ajasta niinä päivinä, joina asianomaiselle osakkeelle tai indeksin osatekijänä olevalle osakkeelle maksetaan osinkoa ja asianomaisella osakkeella käydään sen kotimarkkinalla kauppaa ilman osinkoa. Sellaisten open end turbo bull -warranttien osalta, joihin liittyy knock-out-ominaisuus (esimerkiksi long mini future -warrantit), mainittu osinkotarkistussumma lasketaan netto-osingon eli sen summan perusteella, jonka warranttien kohde-etuutena olevien, Saksan verotuksen piiriin kuuluvien osakkeiden tai indeksin osatekijöiden haltijat saisivat jaettaessa osinkoa kyseisille osakkeille tai indeksin osatekijöille (ilman soveltuvia veroja tai muita maksuja). Kuitenkin sellaisten open end turbo bear -warranttien osalta, joihin liittyy knock-out-ominaisuus (esimerkiksi short mini future -warrantit), osinkotarkistussumma lasketaan brutto-osingon perusteella eli ottamatta huomioon soveltuvia veroja tai muita maksuja. Sama koskee warranttien kohde-etuutena olevan osakkeen tai indeksin osatekijän hintaa, johon brutto-osingon määrä joka tapauksessa myös vaikuttaa. **Näin ollen sinun tulisi olla tietoinen siitä, että** sen lisäksi, että muista arvoon vaikuttavista tekijöistä riippumatta tarkistus osingonjaon yhteydessä saattaa yleisesti ottaen johtaa open end turbo -warranttien perusarvon nousuun (bull-warrantit) tai laskuun (bear-warrantit), **tällainen netto-osinkoon perustuva tarkistussumman laskenta sellaisten open end turbo bull -warranttien osalta, joissa on knock-out-ominaisuus, eli yhtäältä netto-osingon vähentäminen toteutushinnasta ja knock-out-ajasta, ja toisaalta brutto-osingon vähentäminen kohde-etuuden hinnasta (eli eri summa), saattavat johtaa warranttien arvon laskuun. Lisäksi vaikka mainittu osinkotarkistus perustuu yksinomaan warranttien asianomaisiin ehtoihin, se saattaa aiheuttaa knock-out-tapahtuman.**

2.5. Capped-, digital- ja straddle-warrantteihin liittyviä riskejä

2.5.1. Capped-warrantit

Capped-warranttien käteissumma, jonka Liikkeeseenlaskija saattaa maksaa voimassaolon päättyessä, rajoittuu – asianomaisen summan osalta – warranttien ehdoissa määriteltyyn enimmäismäärään. Tältä osin sinä sijoittajana et saa osuutta warranttien perusarvosta siltä osin kuin perusarvo ylittää enimmäismäärän voimassaolon päättyessä.

2.5.2. Digital-warrantit

Digital-warranttien käteissumma, jonka Liikkeeseenlaskija saattaa maksaa voimassaolon päättyessä, määritetään – asianomaisen summan osalta – warranttien ehdoissa. Ainoastaan asianomaisen käteissumman maksu riippuu warranttien ehdoissa määritellystä edellytyksestä, kuten siitä, että voimassaolon päättyessä kohde-etuuden hinta ylittää (ostowarrantti) tai vastaavasti alittaa (myynti warrantti) toteutushinnan. Mikäli tällainen käteissumman maksun kannalta olennainen edellytys ei täyty, warrantit erääntyvät arvottomana ja sijoittaja menettää sijoittamansa pääoman kokonaan.

2.5.3. Straddle-warrantit

Straddle-warrantit ovat osto- ja myynti warrantin yhdistelmä, ja niillä on kummassakin tapauksessa sama toteutushinta ja sama voimassaoloaika. Tältä osin straddle-warranttien perusarvo (siten kuin

se on määritelty warranttien ehdoissa) riippuu summasta, jolla kohde-etuuden hinta ylittää tai alittaa toteutushinnan, kussakin tapauksessa kertoimella kerrottuna. Kun muut arvoa määrittävät tekijät jätetään huomiotta, straddle-warrantin arvo laskee jatkuvasti warrantin voimassaoloaikana, mikäli kohde-etuuden hinta on lähellä toteutushintaa tai saavuttaa sen. Voimassaolon päättyessä sijoittaja menettää sijoituksensa kokonaisuudessaan, mikäli warrantti erääntyy arvottomana, eli mikäli kohde-etuuden hinta toteutuksen tai erääntymisen yhteydessä on sama kuin toteutushinta.

3. LIIKKEESEENLASKIJAAN LIITTYVIÄ RISKITEKIJÖITÄ

Riski siitä, että Liikkeeseenlaskija antaa rajallisia hintatarjouksia taikka ei anna hintatarjouksia lainkaan

Niiden arvopapereiden osalta, jotka eivät oikeuta sijoittajaa käyttämään arvopapereihin liittyviä oikeuksia milloin tahansa tai milloin tällainen toteutus ei olisi järkevää, koska muussa tapauksessa aika-arvo menetettäisiin (niiden warranttien osalta, jotka voidaan toteuttaa milloin tahansa), sinun kannaltasi on erittäin tärkeää, että voit myydä arvopaperit milloin tahansa. Tässä yhteydessä Liikkeeseenlaskijan vapaaehtoinen aikomus antaa osto- ja myyntihintoja on ratkaisevan tärkeä. Vastaavasti yksi suurimmista sinuun kohdistuvista riskeistä on se, että Liikkeeseenlaskija rajoittaa vapaaehtoista aikomustaan antaa hintoja taikka kieltäytyy hintojen antamisesta kokonaan. Tällaisessa tilanteessa ja olettaen, että kukaan muu ei anna hintoja arvopapereille ja että muihin instrumentteihin perustuvia suojausjärjestelyjä ei ole käytettävissä tai että täydentävät suojausjärjestelyt eivät ole kannaltasi edullisia, pahimmassa tapauksessa ainoa vaihtoehtosi on odottaa arvopaperien voimassaolon lopullista päättymistä (mikäli ennenaikainen toteutus ei ole mahdollista) tai toteuttaa oikeutesi yhtenä mahdollisista ajankohdista ja hyväksyä lunastussummaan liittyvä volatiliiteettiriski kyseiseen ajankohtaan saakka. Sama koskee tilannetta, jossa instrumentin pörssinoteeraus keskeytetään ennenaikaisesti.

Riski arvopaperien selvitystoiminnan tai pörssikaupankäynnin häiriöstä

Olipa kyse sitten siitä, että sijoittaja myy tai ostaa arvopapereitaan, toteuttaa arvopapereihin liittyvät oikeutensa tai vastaanottaa Liikkeeseenlaskijan maksaman lunastussumman, kaikki nämä tapahtumat Liikkeeseenlaskija voi toteuttaa ainoastaan kolmansien osapuolten, kuten selvityspankkien, arvopaperipörssien, sijoittajan talletuspankin tai erilaisten varainsiirtoihin osallistuvien laitosten, avustuksella. Mikäli kyseisten osallistuvien osapuolten kyky tarjota palveluitaan mistä tahansa syystä heikkenee, Liikkeeseenlaskija ei tällaisen häiriöjakson aikana kykene ottamaan vastaan toteutuspyyntöä tai toteuttamaan kauppvoja tai maksamaan käteissummaa voimassaolon lopullisen päättymisen yhteydessä. Mahdollisia syitä siihen, miksi Liikkeeseenlaskija tai mikä tahansa edellä mainituista tarvittavista kolmansista osapuolista ei kykene selvittämään arvopaperikauppvoja, ovat muun muassa sähkökatkosten, tulipalojen, pommihaukusten, sabotaasin, tietokonevirusten, tietokonehäiriöiden ja hyökkäysten aiheuttamat tekniset häiriöt. Sama koskee tilannetta, jossa mainitut häiriöt ilmenevät arvopaperinhaltijan säilytyspankissa.

Liikkeeseen lasketuista arvopapereista aiheutuvat oikeudelliset riskit

Liikkeeseenlaskijan vakavaraisuus saattaa vaarantua, mikäli kolmansien osapuolten kanssa tehdyt sopimukset osoittautuvat olennaisilta osin pätemättömiksi tai täytäntöönpanokelvottomiksi.

Näin voi käydä esimerkiksi, jos jotkut sijoittajat ovat hankkineet Liikkeeseenlaskijan yleisölle tarjoamia tai pörssinoteerattuja arvopapereita (joiden osalta Euroopan unionin jossakin jäsenvaltiossa on julkistettu esite 1.7.2005 tai sen jälkeen EU:n esitedirektiivin 2003/71/EY

täytäntöönpanosta annettujen asianomaisten kansallisten lakien mukaisesti) ja käyttäneet tämän jälkeen peruutusoikeuttaan EU:n esitedirektiivin 2003/71/EY 16 artiklan 2 kohtaa vastaavan kansallisen säännöksen mukaisesti. Peruuttaminen on tällä perusteella mahdollista, mikäli Liikkeeseenlaskijan 1.7.2005 jälkeen liikkeeseen laskemiin arvopapereihin liittyvän esitteen olennaisissa tiedoissa on ollut virheitä tai puutteita tai tällaiset seikat ovat ilmenneet esitteen julkistamisen jälkeen ja ne on tullut käsitellä täydennyksessä.

Lisäksi Liikkeeseenlaskijan vakavaraisuus saattaa vaarantua esitteen sisältöön perustuvan vastuun ("esitevastuun") nojalla nostettujen kanteiden seurauksena, mikäli Liikkeeseenlaskijan esitteestä on huolimattomasti jätetty mainitsematta olennaisia seikkoja tai niitä on kuvattu virheellisesti ja tämä huolimattomuus aiheuttaa vahinkoa suurelle sijoittajajoukolle.

Euroopan parlamentin ja neuvoston direktiivin 2003/71/EY täytäntöönpanosta esitteiden sisältämien tietojen osalta 29 päivänä huhtikuuta 2004 annetun komission asetuksen (EY) N:o 809/2004 mukaisesti missä tahansa esitteessä, jonka Liikkeeseenlaskija on laatinut 1.7.2005 tai sen jälkeen EU:n esitedirektiivin täytäntöönpanosta annettujen kansallisten lakien mukaisesti, on esitettävä tilintarkastetut historialliset taloudelliset tiedot vähintään kahdelta viimeksi päättyneeltä tilikaudelta muodossa, joka vastaa Liikkeeseenlaskijan seuraavaksi julkistettavassa tilinpäätöksessä käytettävää muotoa, ottaen huomioon kyseiseen tilinpäätökseen sovellettavat tilinpäätösstandardit ja -käytännöt sekä siihen sovellettava lainsäädäntö. Mikäli Liikkeeseenlaskija ei parhaista yrityksistään huolimatta kykene ennustamaan tai toteuttamaan oikea-aikaisesti tällaisia tulevia muutoksia, sijoittajat saattavat peruuttaa liiketoimensa tai nostaa kanteen esitevastuun perusteella. Tällaisissa tapauksissa Liikkeeseenlaskijalle voi aiheutua merkittäviä tappioita. Lisäksi on mahdollista, että kyseisten arvopaperien tarjoaminen yleisölle ja pörssinoteeraus keskeytetään, mikäli edellytykset noteerauksen jatkamiselle eivät enää täyty, koska tilinpäätösstandardien täytäntöönpano on viivästynyt edellä kuvatulla tavalla. Tämän johdosta Liikkeeseenlaskijalle saattaa aiheutua tappioita sijoittajien nostamista vahingonkorvauskanteista, tai sijoittajat saattavat menettää arvopapereidensa perusarvon, mikäli he eivät voi tehdä Liikkeeseenlaskijan kanssa pörssin ulkopuolisia arvopaperikauppoja jonkin yleisölle tarjoamiseen liittyvän rajoituksen takia.

Liikkeeseenlaskija on antanut lainan rahoituspalveluyhtiölle Kazakstanissa. Lainan kokonaisarvo on 30.11.2011 laskettuna noin 74,5 miljoonaa euroa. Liikkeeseenlaskija on suojautunut olennaisilta osin siltä riskiltä, että tätä lainaa ei hoideta sopimusvelvoitteiden mukaisesti, laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja, joissa määrätään, että Liikkeeseenlaskija on velvollinen suorittamaan maksun ainoastaan siltä osin kuin se saa maksun lainanottajalta. Mikäli joukkovelkakirjalainojen sopimusvelvoitteissa odottamattomasti vaaditaan Liikkeeseenlaskijaa suorittamaan maksuja joukkovelkakirjalainojen haltijoille, vaikka vastaavia maksuja ei ole saatu lainanottajalta, Liikkeeseenlaskijalle saattaa aiheutua likviditeettiongelmia. Edellä kahdessa ensimmäisessä kappaleessa esitetyt selvitykset esitevastuusta ja peruutusoikeudesta soveltuvat soveltuvin osin myös joukkovelkakirjalainoihin.

Likviditeettiriski huolimatta valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksesta

Liikkeeseenlaskija on osa Citigroup Inc. -konsernia. Liikkeeseenlaskija ja sen välitön emoyhtiö ovat osapuolina valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksessa, joka on kuvattu tarkemmin jäljempänä.

Valvontasopimuksen mukaan Liikkeeseenlaskijan johto toimii välittömän emoyhtiön johdon alaisuudessa. Voitot tulee siirtää välittömälle emoyhtiölle, ja välittömän emoyhtiön tulee korvata tappiot.

Saksan osakeyhtiölain (*Aktiengesetz, Aktg*) 301 §:n ja sitä seuraavien pykälien mukaan velvoite voiton siirtoon tai tappioiden korvaamiseen syntyy vasta, kun asianomaisen tilikauden tilinpäätös on hyväksytty. Mikäli Liikkeeseenlaskijalla on tilikauden aikana likviditeettikapeikkoja,

Liikkeeseenlaskija ei – valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksesta huolimatta – välttämättä kykene täyttämään liikkeeseen lasketuista arvopapereista aiheutuvia velvoitteitaan oikea-aikaisesti tai lainkaan.

Valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksesta huolimatta Liikkeeseenlaskija ei välttämättä kykene täyttämään arvopapereista aiheutuvia velvoitteitaan, mikäli Liikkeeseenlaskijalle aiheutuu nettotappioita ja välitön emoyhtiö, jonka tulee korvata tappio, ei kykene täyttämään tai ei ole halukas täyttämään sopimusvelvoitteitaan omien likviditeettiongelmiansa tai ylivelkaantuneisuutensa johdosta.

Välitystoiminta muille Konsernin yhtiöille ja työnjako Citigroup-yhtiöiden kesken

Suurin osa Liikkeeseenlaskijan välityspalkkioista saamista tuloista ovat siirtohinnoittelujärjestelyistä saadut tulot, joita Liikkeeseenlaskija saa Liikkeeseenlaskijan asiakkaiden ja eri Citigroup-yhtiöiden välisestä välitystoiminnasta. Liikkeeseenlaskijalle palveluiden vaihtamisesta muiden yksittäisten Konsernin yhtiöiden kanssa aiheutuneet kustannukset korvataan siirtohinnoittelulla olemassaolevien sopimusten mukaisesti. Tässä järjestelyssä erilaiset kustannukset ja tulot lasketaan sekä kohdistetaan tämän jälkeen asianomaiselle palveluntarjoajalle. Tällaiset tulot liittyvät ennen kaikkea välityspalkkiotuloihin, joita saadaan liiketoimista, joita toteutetaan osana osakekauppaa, merkintätakaussuhteita, yritysrahoitusta ja strukturoitujen tuotteiden, yritysjohtamien ja valuutanhallintatuotteiden myyntiä sekä maailmanlaajuisia suhdetarkkailuista, joissa Liikkeeseenlaskija on toiminut neuvonantajana myyntitoiminnan yhteydessä. Liikkeeseenlaskijalla on kaikilla alueilla tiivis liiketoimintasuhde ennen kaikkea Citigroup Global Markets Limited, Londonin, ja Citibank, N.A., Londonin kanssa.

Mikäli Citigroup-konsernissa päätetään, että kyseiset vastuut pitäisi **jakaa uudelleen** muiden Konserniyhtiöiden kesken, Liikkeeseenlaskija saattaa menettää merkittävän tulonlähteen.

Omaan lukuun käytävään kauppaan (*proprietary trading*) liittyvät riskit Liikkeeseenlaskijan liikkeeseen laskemien johdannaisarvopapereiden osalta

Tärkeimmät kaupankäyntiriskit Liikkeeseenlaskijan harjoittaman warranttikaupankäynnin ja/tai muiden johdannaisinstrumenttien liikkeeseenlaskun osalta ovat Liikkeeseenlaskijan vastapuoliin (erityisesti loppuasiakkaan omiin pankkeihin tai välittäjiin) liittyvät selvitys- ja/tai jälleenhankintariskit liikkeeseen laskettujen arvopapereiden kauppajien selvitystoiminnan yhteydessä ja riskit, jotka jäävät jäljelle arvopapereita liikkeeseen laskettaessa muodostettujen avointen positioiden laajamittaisen suojauksen jälkeen.

Liikkeeseen laskettujen arvopapereiden muodostamien avointen positioiden kattamiseksi Liikkeeseenlaskija toteuttaa suojausjärjestelyjä, jotka on kytketty erilaisiin Liikkeeseenlaskijan käyttämän riskimallin riskimuuttujiin, kuten asianomaiseen kohde-etuuteen, kohde-etuuden volatiliteettiin, jäljellä olevaan voimassaoloaikaan, odotettuihin osinkoihin tai korkoon. Tässä yhteydessä kannattaa erityisesti mainita riskit, jotka ovat seurausta kohde-etuuden volatiliteetin muutoksista, ja niin sanotut gap-riskit, jotka ovat seurausta kohde-etuuden hinnan odottamattomista hyppäyksistä, jotka voivat aiheuttaa tappioita ennen kaikkea tilanteissa, jossa suojausjärjestelyjä toteutetaan myytyjen knock-out-arvopapereiden kattamiseksi. Liikkeeseenlaskija pystyy parhaimmillaan sulkemaan liikkeeseen laskettujen arvopapereiden muodostamat avoimet riskipositiot suurelta osin, mutta se ei pysty sulkemaan niitä kokonaan tai muodostamaan vastaavia positiota kaikille avoimille positiolle.

Mikäli Liikkeeseenlaskijan vastapuolella on maksuhäiriö ja kyseinen vastapuoli sattuu lisäksi olemaan yksi Liikkeeseenlaskijan tärkeistä myyntikumppaneista, joka selvittää suuren määrän asiakkaan ja Liikkeeseenlaskijan välisiä kauppajia päivittäin, on olemassa riski, että

suojaustoimenpiteitä, joista Liikkeeseenlaskija sopii ennen asianomaisen kaupan toteutusta sulkeakseen riskiposition, joka on syntynyt sen omien arvopaperien aiemmista kaupoista kyseisen osapuolen kanssa, ei saada toteutettua odotetusti vastapuolen maksuhäiriön takia, vaan positiot jäävät avoimiksi ja ne on siten yhä suljettava.

Samoin Liikkeeseenlaskijan sellaisen muun vastapuolen maksuhäiriö, jonka kanssa on toteutettu suuri määrä suojajärjestelyjä, voisi altistaa Liikkeeseenlaskijan likviditeettikapeikoille, mikäli alkuperäisten sopimusten korvaamisesta aiheutuu uusia tai suurempia kustannuksia.

Luottoliiketoiminnan riskit

Liikkeeseenlaskijan luottosalkku koostuu etupäässä teollisuus- ja rahoituspalvelualalla toimivista kansainvälisistä asiakkaista, joilla on investment grade -tasoinen luottoluokitus. Tämän liiketoimintaperiaatteen ansiosta luottotappiot on aiemmin kyetty välttämään. Luottosalkun hoidossa painopisteenä on luotonottajien lukumäärän pitäminen hallittavana. Mikäli jokin Liikkeeseenlaskijan keskeisistä luotonsaajista laiminlyö velvoitteensa, riskivaraukset saattavat kasvaa merkittävästi tai saattaa aiheutua luottotappioita.

30.11.2011 laskettuna noin 74,5 miljoonan euron laina kazakstanilaiselle rahoituspalveluyhtiölle on jälleenrahoitettu pääomamarkkinoille liikkeeseen lasketuilla joukkovelkakirjalainoilla. Liikkeeseenlaskija on suojautunut siltä riskiltä, että tätä lainaa ei hoideta sopimusvelvoitteiden mukaisesti (erityisesti koron ja pääoman maksun osalta), laskemalla liikkeeseen joukkovelkakirjalainoja, joissa määrätään, että Liikkeeseenlaskija on velvollinen suorittamaan maksun ainoastaan siltä osin kuin se saa maksun luotonottajalta. Liikkeeseenlaskijan maksuhäiriöriskit on siten siirretty sijoittajien kannettavaksi. Liikkeeseen laskettuihin joukkovelkakirjalainoihin liittyviä oikeudellisia riskejä on käsitelty myös kohdassa "Liikkeeseen lasketuista arvopapereista aiheutuvat oikeudelliset riskit".

Korkoriskit

Treasury-yksikkö arvioi ja valvoo Liikkeeseenlaskijan korkoriskiä. Liikkeeseenlaskijan altistuminen koronmuutoksille on keskipitkän tai pitkän aikavälin riski, ja se vaikuttaa ensisijaisesti omistuksiin sellaisissa likvideissä arvopapereissa, joita ei alun perin ole katettu suojajärjestelyillä, kuten koronvaihtosopimuksilla. Arvopaperit saatetaan myydä lyhyellä varoitusajalla. Korkomuutoksista saattaa aiheutua merkittävä riski, mikäli korkoja ei tarkkailla oikea-aikaisesti tai huolellisesti, mikä saattaa aiheuttaa samanaikaisesti vaaran siitä, että toimenpiteisiin tällaisen koron kattamiseksi ei ryhdytä riittävän ajoissa.

Operatiivinen riski

Liikkeeseenlaskija on ulkoistanut muille Citigroup-konsernin yhtiöille ja konsernin ulkopuolelle useita toimintoja, jotka ovat olennaisia Liikkeeseenlaskijan liiketoimien sekä niistä aiheutuvien riskien asianmukaisen hallinnan ja valvonnan kannalta. Mikäli yhtiöt, joille nämä toiminnot on ulkoistettu, eivät täytä sopimusvelvoitteitaan määrättyssä ajassa tai lainkaan, tämä saattaa heikentää myös Liikkeeseenlaskijan kykyä täyttää omat liikkeeseen lasketuista arvopapereista aiheutuvat velvoitteensa oikea-aikaisesti.

Veroriskit

Verotuspäätökset, jotka on annettu Liikkeeseenlaskijalle ja/tai yhtiölle, jonka Liikkeeseenlaskija liitti itseensä vuonna 2003 osana sulautumista (aiemmin Salomon Brothers AG), ovat tyypillisesti

alustavia ja edellyttävät Saksan veroviranomaisten suorittamaa tarkastusta tai asianomaisten tuomioistuinten päätöstä yksittäisistä seikoista. Tämä on yleinen menettely, jonka ansiosta veroviranomaiset – verotarkastuksen yhteydessä tai toimivaltaisen verotuomioistuimen antaman yleisen veropäätöksen jälkeen – voivat periä lisäveroja vuosia veron määräämisen jälkeen. Varaukset koskevat yleensä Liikkeeseenlaskijan kannalta tärkeitä kysymyksiä, kuten aiemmin myytyjen optioiden suojauksesta aiheutuneiden kustannusten verovähennyskelpoisuutta ja niiden kustannusten verovähennyskelpoisuutta, joita aiheutuu osakkeenomistajien käyttäessä velkaa vaihto-omaisuuden rahoittamiseen (debt to finance current assets).

Yleiset liiketoimintariskit

Liikkeeseenlaskijan yleisiin liiketoimintariskeihin kuuluvat kaikki riskit, jotka eivät ole markkinariskejä, vastapuoliriskejä tai likviditeettiriskejä, kuten

- **Selvitysriski**

Riski liiketoimen virheellisestä käsittelystä tai siitä, että toteutettu liiketoimi poikkeaa pankin johdon aikomuksista ja odotuksista.

- **Informaatoriski**

Riski siitä, että Liikkeeseenlaskijan toimipaikassa tai sen ulkopuolella tuotettuja, vastaanotettuja, välitettyjä tai tallennettuja tietoja ei enää ole saatavilla. Lisäksi saattaa olla, että tällaiset tiedot ovat heikkolaatuisia, virheellisesti käsiteltyjä tai epäasianmukaisesti hankittuja. Informaatoriski kattaa myös tietojen käsittelyyn käytettävien järjestelmien synnyttämät riskit.

- **Maineriski**

Tämä tarkoittaa Liikkeeseenlaskijan riskiä siitä, että sen asiakassuhteille saattaa aiheutua haittaa, mikäli sen palvelut ovat heikkolaatuisia tai liiketoimet toteutetaan virheellisesti. Tämä riski sisältää myös riskin liikesuhteista sellaisten vastapuolten kanssa, joiden liiketoimintakäytännöt eivät vastaa Liikkeeseenlaskijan vaatimuksia tai liiketoimintaetiikkaa.

- **Henkilöstöriski**

Liikkeeseenlaskijalla on suuri tarve päteville ja erityiskoulutuksen saaneille ammattilaisille ja johtajille. Henkilöstöriskiin sisältyy riski henkilöstön suuresta vaihtuvuudesta ja siitä, ettei Liikkeeseenlaskija kykene pitämään riittävästi pätevää henkilöstöä palveluksessaan, sekä riski siitä, että Liikkeeseenlaskijan työntekijät saattavat toimia tahallaan tai tuottamuksesta voimassa olevien säännösten tai yhtiön liiketoimintaetiikan vastaisesti.

- **Oikeudelliset ja sääntelyriskit**

Liikkeeseenlaskijan näkemyksen mukaan oikeudellisia riskejä ovat kaikki sitovista sopimuksista ja sovellettavasta lainsäädännöstä aiheutuvat riskit. Sääntelyriskit aiheutuvat siitä oikeudellisesta ympäristöstä, jossa Liikkeeseenlaskija harjoittaa liiketoimintaa.

Tämän sivun loppuosa on jätetty tarkoituksellisesti tyhjäksi.

4. LIIKKEESEENLASKIJAA KOSKEVIA VALIKOITUJA TALOUDELLISIA TIETOJA

Liikkeeseenlaskijan ja Citigroup Global Markets Management AG:n, joka toimii Liikkeeseenlaskijan vastuunalaisena yhtiömiehenä 23. kesäkuuta 2010 tapahtuvaan sulautumisen rekisteröintiin asti, lakisääteinen tilintarkastaja on

KPMG AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft,
Marie-Curie-Str. 30
D-60439 Frankfurt am Main.

Liikkeeseenlaskijan lakisääteinen tilintarkastaja on tarkastanut Liikkeeseenlaskijan 3.5.2012 päivittyyn Perusesitteeseen sisältyvät tilinpäätökset ja toimintakertomukset tilikaudelta 1.12.2009–30.11.2010 ja tilikaudelta 1.12.2010–30.11.2011, ja tilinpäätöksestä on annettu vakiomuotoinen tilintarkastuskertomus. Liikkeeseenlaskijan Perusesite on sisällytetty tähän Ohjelmaesitteeseen kohdan "Kuvaus Liikkeeseenlaskijasta" (*Issuer Description*) sivulla F1 olevalla viittauksella.

Tilinpäätökset tilikausilta 2010 ja 2011 on laadittu Saksan pankkilain (*Kreditwesengesetz*), osakeyhtiölain (*Aktiengesetz*) ja kauppaoikeudellisten säädösten kokoelman (*Handelsgesetzbuch*) sekä rahoituslaitosten tilinpäätöstä koskevien säännösten (*Regulation on Financial Institution Accounting*) mukaisesti.

Liikkeeseenlaskija esittää tilintarkastamattoman välitilinpäätöksen tilikauden 2012 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta. Tase 31.5.2012 ja tuloslaskelma tilikauden 2012 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta on laadittu liikkeeseenlaskijan vastuulla Saksan tilinpäätösstandardien mukaisesti.

Tase ja tuloslaskelma tilikaudelta 2010 ja tilikaudelta 2011 sekä välitilinpäätös tilikauden 2012 ensimmäiseltä kuudelta kuukaudelta on esitetty seuraavilla sivuilla.

Tämän sivun loppuosa on jätetty tarkoituksellisesti tyhjäksi.

Tase 30.11.2011
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

Vastaavaa				EUR	EUR	EUR	30.10.2010
1. Rahat ja pankkisaamiset							
a) käteiskassa					8 253,90		1
b) saamiset keskuspankeilta					6 725 279,54		7 341
joista: saamiset Saksan keskuspankilta (Bundesbank)							
EUR	6 725 279,54	(11/30/2010 TEUR	7 341)				
c) saamiset postipankeilta					-,--	6 733 533,44	0
2. Pankkisaatavat							
a) vaadittaessa maksettavat					2 071 643 423,40		1 420 324
b) muut saatavat					572 429 689,34	2 644 073 112,74	2 100 140
3. Asiakassaatavat						411 369 559,95	379 516
joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia				EUR	-,--	(11/30/2010 TEUR	-)
lainat kunnille				EUR	-,--	(11/30/2010 TEUR	-)
4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuoitoiset arvopaperit							
a) rahamarkkinainstrumentit							
aa) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat				-,--			-
ab) muiden liikkeeseen laskemat				-,--	-,--		-
b) joukkovelkakirjat							
ba) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat					535 840 901,60		
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	535 840 901,60	(11/30/2010 TEUR	536 501)			-
bb) muiden liikkeeseen laskemat				-,--	535 840 901,60		
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,--	(11/30/2010 TEUR	-)			
c) pankin omat joukkovelkakirjat					-,--	535 840 901,60	536 501
nimellisarvo	EUR	-,--	(11/30/2010 TEUR	-)			
5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit						0,00	874 777
5a. Kaupankäyntisalkku						5 054 720 250,32	-
6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset						679 013,92	679
joista: sijoitukset pankeissa	EUR	217 842,30	(11/30/2010 TEUR	218)			
sijoitukset rahoituspalvelulaitoksissa	EUR	-,--	(11/30/2010 TEUR	-)			
7. Aineettomat oikeudet							
a) Itse luodut teollisuus-oikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät					-,--		
b) Vastikkeellisesti hankitut käyttöoikeudet, teollisoikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät sekä lisenssit tällaisiin oikeuksiin ja omaisuuseriin					325 014,46		1 177
c) Goodwill					-,--		
d) Suoritetut ennakkomaksut					-,--	325 014,46	
8. Aineelliset hyödykkeet						2 761 078,70	2921
9. Muu omaisuus						32 875 909,41	3 639 922
10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät						698 746,51	1 015
Vastaavaa yhteensä						8 690 077 121,05	8 964 314

				Vastattavaa ja oma pääoma	
				EUR	30.11.2010 TEUR
1. Lainat pankeille					
a) vaadittaessa maksettavat			1 503 624 962,65		1 574 998
b) lainat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika			20 505 577,60	1 524 130 540,25	866 817
2. Lainat asiakkailta					
a) talletukset					
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika		-,-			-
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika		-,-	-,-		-
b) muut velat					
ba) vaadittaessa maksettavat	1 037 786 334,77				1 016 699
bb) velat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika	262 671 311,64	1 300 457 646,41	1 300 457 846,41		229 193
3. Velkatodistukset					
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat					
b) muut velkatodistukset, joista:					
rahamarkkinainstrumentit	EUR -,-	(11/30/2010 TEUR -)			
maksamattomat omat tunnusteet ja vekselit	EUR -,-	(11/30/2010 TEUR -)			
c) sekalaiset velkatodistukset			75 517 339,90	75 517 339,90	651 217
3a. Kaupankäyntisalkku				5 031 667 640,36	-
4. Muut velat				104 584 416,57	3 746 693
5. Siirtovelat				260 915,69	268
6. Varaukset					
a) eläkesitoumuksista ja muista samankaltaisista sitoumuksista aiheutuvat varaukset			5 289 482,91		143 620
b) veroista aiheutuvat varaukset			-,-		
c) muut varaukset			53 586 889,86	58 876 372,77	68 882
7. Varaukset yleisiä pankkitoiminnan riskejä varten HGB:n (Saksan kauppalain) 340e §:n mukaisesti				6 612 564,02	-
8. Oma pääoma					
a) merkitty oma pääoma					
aa) rekisteröity osakepääoma	210 569 889,00				210 570
ab) äänettömän yhtiömiehen pääoma	122 710 051,49	333 279 940,49			122 710
b) vararahasto	193 745 810,73	193 745 810,73			193 746
c) voittovarot					
ca) lakisääteinen rahasto	33 027 197,15				33 027
cb) omien osakkeiden rahasto	-,-				0
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	-,-				0
cd) muut voittovarot	27 916 536,71	60 943 733,86			27 916
d) jakamaton voitto/tappio				587 969 485,08	-
Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä				8 690 077 121,05	8 964 314
1. Vastuusitoumukset					
a) vastuusitoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä		-,-			-
b) vastuusitoumukset takauksista ja takuusitoumuksista	495 232 114,27				448 220
c) vastuusitoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta	-,-	495 232 114,27			-
2. Muut sitoumukset					
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)		-,-			-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset		-,-			-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimiitit	977 359 060,48	977 359 060,48			960 294

Tuloslaskelma ajanjaksolta 1.12.2010–30.11.2011
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

	EUR	EUR	EUR	30.11.2010: TEUR
1. Korkotuotot				
a) tuotot luotoista ja rahamarkkinatransaktioista	52 380 790,33			72 129
b) tuotot kiinteätuottoisista arvopapereista ja luottorekisteriin merkityistä saatavista (debt register claims)	22 108 980,06	74 489 770,39		63
2. Korkokulut		45 511 836,61	28 977 933,78	61 356
3. Tuotot				
a) tuotot osakkeista ja muista vaihtuvatuottoisista arvopapereista		-,-		8 804
b) tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		44 287,40		32
c) tuotot sidosyhtiöiden osakkeista		-,-	44 287,40	
4. Saadut palkkiot		150 781 999,11		136 498
5. Maksetut palkkiot		287 716,08	150 494 283,03	10 906
6. Arvopaperi- tai valuuttatoiminnan nettovoitto tai -tappio niissä huomioitu asetus erikoiseriin HGB:n (Saksan kauppalaan) 340g §:n mukaisesti EUR 6 612 564,02			59 513 076,13	45 928
7. Muut varsinaisen toiminnan tuotot			14 219 753,96	13 603
8. Yleiset hallintokulut				
a) henkilöstökulut				
aa) palkat	60 065 909,10			53 235
ab) henkilösivukulut, eläkekulut ja muut henkilösivukulut joista: eläkekulut EUR 515 918,19 (12/1/2010-11/30/2011 TEUR 11 099)	4 713 449,34	64 779 358,44		15 258
b) muut hallintokulut		72 046 978,69	136 826 337,13	73 199
9. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä ja aineettomista oikeuksista			2 002 406,72	3 380
10. Liiketoiminnan muut kulut			10 224 756,04	36
11. Saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset sekä luottotappiovarausten lisäykset		12 407 146,64		4 756
12. Tuotot saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista ja tuotot luottotappiovarausten peruutuksista		100 530,28	12 306 616,36	-
13. Osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset			-,-	65
14. Varsinaisen toiminnan tulos			91 889 218,05	54 996

	EUR	EUR	EUR	30.11.2010: TEUR
15. Satunnaiset tuotot			36 198 929,56	-
16. Satunnaiset kulut			29 954 583,00	-
17. Satunnainen tulos			6 244 346,56	-
18. Tuloverot (liikevoitto; edellisvuoden kulut)		333 495,41		58
19. Muut verot siltä osin kuin ne eivät sisälly kohtaan 10		-,-	333 495,41	-
20. Tuotot tappionsirroista			-,-	-
21. Voittojen yhdistämismenetelmän, voitonsiirtoa tai osittaista voitonsiirtoa koskevan sopimuksen mukaisesti siirretyt voitot			98 467 060,02	54 938
22. Vuoden tulos			-,-	-
23. Voittovarot/tappiot tilikaudelta 2008			-,-	-
			-,-	-
24. Siirrot vararahastoista			-,-	-
			-,-	-
25. Siirrot voittovaroista				
a) lakisääteisestä rahastosta		-,-		
b) omien osakkeiden rahastosta		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisista rahastoista		-,-		
d) muista voittovaroista		-,-	-,-	-
			-,-	-
26. Siirrot osallistumisoikeudet antavasta pääomasta			-,-	-
			-,-	-
27. Siirrot voittovarioihin				
a) lakisääteiseen rahastoon		-,-		
b) omien osakkeiden rahastoon		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin		-,-		
d) muihin voittovarioihin		-,-	-,-	-
			-,-	-
28. Osallistumisoikeudet antavan pääoman täydennys			-,-	-
29. Jakamaton voitto (taseen osoittama voitto)			-,-	-

Tase 30.11.2010
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

Vastaavaa					EUR	EUR	EUR	30.11.2009 TEUR
1. Rahat ja pankkisaamiset								
a)	käteiskassa					1 014,25		8
b)	saamiset keskuspankeilta					7 341 508,32		10 769
	joista: saamiset Saksan keskuspankilta (Bundesbank)							
	EUR	7 341 508,32	(11/30/2009 TEUR	10 769)				
c)	saamiset postipankeilta					-,-	7 342 522,57	0
2. Pankkisaatavat								
a)	vaadittaessa maksettavat					1 420 324 346,59		2 644 538
b)	muut saatavat					2 100 140 160,66	3 520 464 507,25	6 145 068
3. Asiakassaatavat							379 516 010,44	476 438
	joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia	EUR	-,-	(11/30/2009 TEUR	-)			
	lainat kunnille	EUR	-,-	(11/30/2009 TEUR	-)			
4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuottoiset arvopaperit								
a)	rahamarkkinainstrumentit							
aa)	valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat							-
ab)	muiden liikkeeseen laskemat				-,-	-,-		-
b)	joukkovelkakirjat							
ba)	valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat					536 501 068,47		20 774
	joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	536 501 068,47	(11/30/2009 TEUR	-)			-
bb)	muiden liikkeeseen laskemat				-,-	536 501 068,47	536 501 068,47	
	joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(11/30/2009 TEUR	-)			
c)	pankin omat joukkovelkakirjat						-,-	-
	nimellisarvo	EUR	-,-	(11/30/2009 TEUR	-)			
5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit							874 776 690,81	690 801
6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset							679 013,92	679
	joista: sijoitukset pankeissa	EUR	217 842,30	(11/30/2009 TEUR	218)			
	sijoitukset rahoituspalvelulaitoksissa	EUR	-,-	(11/30/2009 TEUR	-)			
7. Aineettomat oikeudet							1 177 157,67	1 966
8. Aineelliset hyödykkeet							2 920 821,86	5 166
9. Muu omaisuus							3 639 921 732,27	2 775 779
10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät							1 014 755,47	429
Vastaavaa yhteensä							8 964 314 280,73	12 751 641

					Vastattavaa ja oma pääoma			
					EUR	EUR	EUR	30.11.2009 TEUR
1. Lainat pankeille								
a) vaadittaessa maksettavat						1 574 998 366,72		1 695 005
b) lainat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika						866 816 195,50	2 441 814 562,22	5 087 484
2. Lainat asiakkailta								
a) talletukset								
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika					---			0
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika					---	---		0
b) muut velat								
ba) vaadittaessa maksettavat					1 016 699 863,66			1 165 863
bb) velat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika					229 192 634,51	1 245 892 498,17	1 245 892 498,17	473 057
3. Velkatodistukset								
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat								
b) muut velkatodistukset, joista:						77 957 506,29		67 315
rahamarkkinainstrumentit EUR --- (11/30/2009 TEUR -)								
maksamattomat omat tunnusteet ja vekselit EUR --- (11/30/2009 TEUR -)								
c) sekalaiset velkatodistukset					651 217 029,90	729 174 536,19		556 544
4. Muut velat						3 746 693 033,56		2 915 480
5. Siirtovelat						267 758,13		267
6. Varaukset								
a) eläkesitoumuksista ja muista samankaltaisista sitoumuksista aiheutuvat varaukset					143 619 750,17			130 991
b) veroista aiheutuvat varaukset						---		
c) muut varaukset					68 882 657,21	212 502 407,38		79 582
7. Oma pääoma								
a) merkitty oma pääoma								
aa) rekisteröity osakepääoma					210 569 889,00			210 570
ab) äänettömän yhtiömiehen pääoma					122 710 051,49	333 279 940,49		115 894
b) vararahasto					193 745 810,73	193 745 810,73		192 746
c) voittovarot								
ca) lakisääteinen rahasto					33 027 197,15			32 927
cb) omien osakkeiden rahasto					---			0
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot					---			0
cd) muut voittovarot					27 916 536,71	60 943 733,86		27 916
d) jakamaton voitto/tappio						---	587 969 485,08	-
Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä							8 964 314 280,73	12 751 641
					EUR	EUR		30.11.2009 TEUR
1. Vastuusitoumukset								
a) vastuusitoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä					---			-
b) vastuusitoumukset takauksista ja takuusitoumuksista					448 220 264,45			486 885
c) vastuusitoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta					---	448 220 264,45		-
2. Muut sitoumukset								
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)					---			-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset					---			-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimiitit					960 294 312,89	960 294 312,89		773 777

Tuloslaskelma ajanjaksolta 1.12.–30.11.2010
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

	EUR	EUR	EUR	1.1.–30.11.2009: TEUR
1. Korkotuotot				
a) tuotot luotoista ja rahamarkkinatransaktioista	72 129 010,78			148 921
b) tuotot kiinteätuottoisista arvopapereista ja luottorekisteriin merkityistä saatavista (debt register claims)	63 013,58	72 192 024,36		
2. Korkokulut		61 355 517,98	10 836 506,38	138 157
3. Tuotot				
a) tuotot osakkeista ja muista vaihtuvatuottoisista arvopapereista		8 804 316,43		40 323
b) tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		31 679,90		33
c) tuotot sidosyhtiöiden osakkeista		-,--	8 835 996,33	-
4. Saatut palkkiot		136 498 331,05		106 359
5. Maksetut palkkiot		10 906 286,95	125 592 044	4070
6. Arvopaperi- tai valuuttatoiminnan nettovoitto tai -tappio			45 927 943,46	28 029
7. Muut varsinaisen toiminnan tuotot			13 603 237,30	13.766
8. Yleiset hallintokulut				
a) henkilöstökulut				
aa) palkat	53 234 975,53			61 522
ab) henkilösivukulut, eläkekulut ja muut henkilösivukulut joista: eläkekulut	15 258 402,75	68 493 378,28		15 345
b) muut hallintokulut	EUR 11 098 850,93 (1/1-11/30/2009 TEUR 10.771)	73 198 463,72	141 691 842,00	73 022
9. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä ja aineettomista oikeuksista			3 380 150,28	4 125
10. Liiketoiminnan muut kulut			35 718,02	677
11. Saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset sekä luottotappiovarausten lisäykset		4 756 351,44		-
12. Tuotot saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista ja tuotot luottotappiovarausten peruutuksista		-,--	4 756 351,44	812
13. Osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset		-,--		65
14. Tuotot osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista		64 700,49	64 700,49	125
15. Varsinaisen toiminnan tulos			54 996 366,32	41 385

16. Tuotot tuloveroista (verokulu ajanjaksolta 1/1-12/31/2009)	57 783,42		105
17. Muut verot siltä osin kuin ne eivät sisälly kohtaan 10	-,-	57 783,42	-
18. Tuotot tappionsirroista		-,-	
19. Voittojen yhdistämismenetelmän, voitonsiirtoa tai osittaista voitonsiirtoa koskevan sopimuksen mukaisesti siirretyt voitot		54 938 582,90	41 490
20. Vuoden tulos		-,-	-
21. Voittovarot/tappiot tilikaudelta 2008		-,-	-
		-,-	-
22. Siirrot vararahastoista		-,-	-
		-,-	-
23. Siirrot voittovaroista			
a) lakisääteisestä rahastosta	-,-		-
b) omien osakkeiden rahastosta	-,-		-
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisista rahastoista	-,-		-
d) muista voittovaroista	-,-	-,-	-
		-,-	-
24. Siirrot osallistumisoikeudet antavasta pääomasta		-,-	-
		-,-	-
25. Siirrot voittovariihin			
a) lakisääteiseen rahastoon	-,-		-
b) omien osakkeiden rahastoon	-,-		-
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin	-,-		-
d) muihin voittovariihin	-,-	-,-	-
		-,-	-
26. Osallistumisoikeudet antavan pääoman täydennys		-,-	-
27. Jakamaton voitto (taseen osoittama voitto)		-,-	-

Tase 31.5.2012
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

Vastaavaa				EUR	EUR	EUR	30.11.2011 TEUR
1. Rahat ja pankkisaamiset							
a) käteiskassa					-,-		8
b) saamiset keskuspankeilta					2 279 348,21		6 725
joista: saamiset Saksan keskuspankilta (Bundesbank)							
EUR 2 279 348,21	(edell. tilik. TEUR	6 725)					
c) saamiset postipankeilta					-,-	2 279 348,21	-
2. Pankkisaatavat							
a) vaadittaessa maksettavat					2 050 867 504,86		2 071 643
b) muut saatavat					1 839 085 435,52	3 889 952 940,38	572 430
3. Asiakassaatavat						397 583 864,78	411 370
joista: sellaiset, joiden vakuutena on kiinnityksiä tai muita kiinteistöihin liittyviä vakuusoikeuksia				EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	-)
lainat kunnille	EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	-)			
4. Joukkovelkakirjat ja muut kiinteätuoitoiset arvopaperit							
a) rahamarkkinainstrumentit							
aa) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat							-
ab) muiden liikkeeseen laskemat				-,-	-,-		-
b) joukkovelkakirjat							
ba) valtioiden laitosten liikkeeseen laskemat				-,-			
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	535 841)			-
bb) muiden liikkeeseen laskemat joista Saksan keskuspankin vakuudeksi				-,-	-,-		
joista: Saksan keskuspankin vakuudeksi hyväksymät:	EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	-)			
c) pankin omat joukkovelkakirjat					-,-	-,-	535 841
nimellisarvo	EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	-)			
5. Osakkeet ja vaihtuvatuottoiset arvopaperit						-,-	-
5a. Kaupankäyntisalkku						5 018 388 904,05	5 054 720
6. Oman pääoman ehtoiset sijoitukset						679 013,92	679
joista: sijoitukset pankeissa	EUR	217 842,30	(edell. tilik. TEUR2	218)			
sijoitukset rahoituspalvelulaitoksissa	EUR	-,-	(edell. tilik. TEUR	-)			
7. Aineettomat oikeudet							
a) Itse luodut teollisuus-oikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät					-,-		
b) Vastikkeellisesti hankitut käyttö-oikeudet, teollisuus-oikeudet ja vastaavat oikeudet ja omaisuuserät sekä lisenssit tällaisiin oikeuksiin ja omaisuuseriin					89 791,86		325
c) Goodwill					-,-		
d) Suoritetut ennakkomaksut					-,-	89 791,86	
8. Aineelliset hyödykkeet						3 011 551,27	2 761
9. Muu omaisuus						27 281 591,50	32 876
10. Ennakkomaksut ja siirtyvät erät						2 043 697,42	699
11. Eläkevastuun ylikate						3 361 005,86	-
Vastaavaa yhteensä						9 345 121 709,25	8 690 077

		Vastattavaa ja oma pääoma	
		EUR	30.11.2011 TEUR
1. Lainat pankeille			
a) vaadittaessa maksettavat		<u>1 480 734 026,42</u>	1 503 625
b) lainat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika		<u>150 678 866,42</u>	20 506
2. Lainat asiakkailta			
a) talletukset			
aa) talletukset, joissa on sovittu kolmen kuukauden irtisanomisaika	-,-		-
ab) talletukset, joissa on sovittu yli kolmen kuukauden irtisanomisaika	-,-	-,-	-
b) muut velat			
ba) vaadittaessa maksettavat		<u>998 959 533,67</u>	1 037 786
bb) velat, joissa on sovittu eräpäivä tai irtisanomisaika		<u>915 854 270,83</u>	262 671
3. Velkatodistukset			
a) liikkeeseen lasketut joukkovelkakirjat		-,-	82 334
b) muut velkatodistukset, joista:		<u>81 697 304,41</u>	
rahamarkkinainstrumentit EUR -,- (edell. tilik. TEUR -)			
maksamattomat omat tunnusteet ja vekselit EUR -,- (edell. tilik. TEUR -)			
c) sekalaiset velkatodistukset		-,-	75 517
3a. Kaupankäyntisalkku		<u>5 004 353 297,52</u>	5 031 668
4. Muut velat		<u>77 316 392,08</u>	104 584
5. Siirtovelat		<u>240 403,71</u>	261
6. Varaukset			
a) eläkesitoumuksista ja muista samankaltaisista sitoumuksista aiheutuvat varaukset		<u>251 093,00</u>	5 289
b) veroista aiheutuvat varaukset		-,-	-
c) muut velkatodistukset		<u>40 454 470,09</u>	53 587
7. Varaukset yleisiä pankkitoiminnan riskejä varten		<u>6 612 564,02</u>	6 613
8. Oma pääoma			
a) merkitty oma pääoma			
aa) rekisteröity osakepääoma		<u>210 569 889,00</u>	210 570
ab) äänettömän yhtiömiehen pääoma		<u>122 710 051,49</u>	122 710
b) vararahasto		<u>193 845 810,73</u>	193 746
c) voittovarot			
ca) lakisääteinen rahasto		<u>32 927 197,15</u>	33 027
cb) rahasto liittyen osakeomistuksiin määräysvaltayhtiöissä tai enemmistöomisteisissa yhtiöissä	-,-		-
cc) yhtiöjärjestyksen mukaiset rahastot	-,-		-
cd) muut voittovarot		<u>27 916 536,71</u>	27 917
d) jakamaton voitto/tappio		-,-	587 969 485,08
Vastattavaa ja oma pääoma yhteensä		<u>9 345 121 709,25</u>	8 690 077
1. Vastuusitoumukset			
a) vastuusitoumukset hyväksytyistä mutta maksamattomista vekseleistä	-,-		-
b) vastuusitoumukset takauksista ja takuusitoumuksista		<u>584 872 809,52</u>	495 232
c) vastuusitoumukset kolmansien puolesta annetusta vakuudesta	-,-	<u>584 872 809,52</u>	-
2. Muut sitoumukset			
a) sitoumukset arvottomista takaisinostosopimuksista (repo-sopimukset)	-,-		-
b) liikkeeseenlaskua koskevat sitoumukset ja merkintätakaukset	-,-		-
c) aiemmin myönnetty peruuttamattomat luottolimitit		<u>1 092 533 344,00</u>	977 359

Tuloslaskelma ajanjaksolta 1.12.2011–31.5.2012
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

	EUR	EUR	EUR	1.12.2010– 31.5.2011: TEUR
1. Korkotuotot				
a) tuotot luotoista ja rahamarkkinatransaktioista	18 402 293,74			28 802
b) tuotot kiinteätuottoisista arvopapereista ja luottorekisteriin merkityistä saatavista (debt register claims)	425 614,80	18.827 908,54		11 469
2. Korkokulut		11 637 710,28	7 190 198,26	33 088
3. Tuotot				
a) tuotot osakkeista ja muista vaihtuvatuottoisista arvopapereista		–,—		–
b) tuotot oman pääoman ehtoisista sijoituksista		3 740,00		5
c) tuotot sidosyhtiöiden osakkeista		–,—	3 740,00	–
4. Saatut palkkiot		58 410 542,48		63 652
5. Maksetut palkkiot		7 512 116,11	50 898 426,37	937
6. Arvopaperi- tai valuuttatoiminnan nettovoitto tai -tappio			16 166 030,36	37 235
7. Muut varsinaisen toiminnan tuotot			16 313 846,11	4 673
8. Yleiset hallintokulut				
a) henkilöstökulut				
aa) palkat	32 127 162,76			19 214
ab) henkilösivukulut, eläkekulut ja muut henkilösivukulut joista:	4 691 180,30	36 818 343,06		8 298
eläkekulut EUR 2 015 447,28 (edell. tilik. TEUR 1 233)				
b) muut hallintokulut		32 975 918,61	69 794 261,67	27 773
9. Poistot ja arvonalentumiset aineellisista hyödykkeistä ja aineettomista oikeuksista			668 728,90	1 284
10. Liiketoiminnan muut kulut			642 020,94	39
11. Saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset sekä luottotappiovarausten lisäykset		93 600,00		12 364
12. Tuotot saatavien ja tiettyjen arvopaperien arvonalentumiskirjausten peruutuksista ja tuotot luottotappiovarausten peruutuksista		481 060,00	387 460,00	16
13. Osakesijoitusten, sidosyhtiöiden omistusosuuksien ja pitkän aikavälin arvopaperien arvonalentumiskirjaukset ja varaukset		–,—	–,—	–
14. Varsinaisen toiminnan tulos			19 854 689,59	45 271

	EUR	EUR	EUR	1.12.2010- 31.5.2011: TEUR
15. Satunnaiset tuotot		-,-		36 199
16. Satunnaiset kulut		-,-		29 730
17. Satunnainen tulos		-,-	-,-	6 469
18. Tuloverot		56 562,15		399
19. Muut verot siltä osin kuin ne eivät sisälly kohtaan 10		-,-	56 562,15	-
20. Voittojen yhdistämismenetelmän, voitonsiirtoa tai osittaista voitonsiirtoa koskevan sopimuksen mukaisesti siirretyt voitot			19 798 127,44	51 341
21. Vuoden tulos			-,-	-
22. Voittovarot/tappiot edeltävän tilikauden			-,-	-
			-,-	-
23. Siirrot vararahastoista			-,-	-
			-,-	-
24. Siirrot voittovaroista				
a) lakisääteisestä rahastosta		-,-		
b) omien osakkeiden rahastosta		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisista rahastoista		-,-		
d) muista voittovaroista		-,-	-,-	-
			-,-	-
25. Siirrot osallistumisoikeudet antavasta pääomasta			-,-	-
			-,-	-
26. Siirrot voittovaroihin				
a) lakisääteiseen rahastoon		-,-		
b) omien osakkeiden rahastoon		-,-		
c) pankin yhtiöjärjestyksen mukaisiin rahastoihin		-,-		
d) muihin voittovaroihin		-,-	-,-	-
			-,-	-
27. Osallistumisoikeudet antavan pääoman täydennys			-,-	-
28. Jakamaton voitto (taseen osoittama voitto)			-,-	-

5. LIIKKEESEENLASKIJAN HALLINTOELIMET

Liikkeeseenlaskija on Saksan lain mukaisesti perustettu julkinen osakeyhtiö (*Aktiengesellschaft*). Liikkeeseenlaskijan ainoa osakkeenomistaja on Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG.

Liikkeeseenlaskijan hallintoneuvostoon (*supervisory board*) kuuluvat seuraavat jäsenet:

- Hans W. Reich, Kronberg, jäsen, puheenjohtaja, toimipaikka Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main;
- Bradley Gans, Lontoo, jäsen, varapuheenjohtaja, toimipaikka Citigroup Global Markets Ltd., Canary Warf, Canada Square, Lontoo, Yhdistynyt kuningaskunta;
- Reiner Henszelewski, Frankfurt am Main, työntekijöiden edustaja, toimipaikka Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main.

Liikkeeseenlaskijan hallitukseen (*executive board*) kuuluvat seuraavat jäsenet:

- Jasmin Kölbl-Vogt, Frankfurt am Main, jäsen, oikeusosasto (*Legal Department*), hallituksen sihteeristö (*Secretary Office of the Board*), sääntely- ja henkilöstöasiat (*Regulatory Issues and Human Resources*);
- Nikolaus Närgen, Stuttgart, jäsen, strategia (*Strategy*), liiketoimintasuunnittelu (*Business Planning*), liikepankkitoiminta (*Corporate Banking*), omaisuuserien rahoitukseen liittyvät tuotteet (*Asset Finance Products*) ja maailmanlaajuiset transaktiopalvelut (*Global Transaction Services*);
- Stefan Wintels, Frankfurt am Main, jäsen, investointipankkitoiminta (*Investment Banking*); pankkitoiminta – rahoituslaitokset sekä julkinen sektori ja asiakasstrategiat (pankkitoiminta) (*Banking – Financial Institutions & Public Sector and Customer Strategy (Banking)*);
- Christian Spieler, Frankfurt am Main, jäsen, kiinteätuottoiset tuotteet (*Fixed Income Product*), osake- ja warranttiliiketoiminta (*Share and Warrant Business*), vaihtoehtoiset sijoitukset (*Alternative Investments*), omaisuuserien rahoitukseen liittyvät tuotteet (*Asset Finance Products*), joukkovelkakirjalainojen liikkeeseenlaskut (*Bond Issues*) ja rahoitusriskien hallinta (*Risk Treasury*);
- Heinz Peter Srocke, Hanau, jäsen, varainhoito/likviditeetin hallinta (*Treasury/Liquidity Management*), riskinhallinta/luotonhallinta (*Risk Management / Credit Processing*), kirjanpito ja verotus (*Accounting and Tax Department*);
- Samuel Riley, Frankfurt am Main, jäsen, sisäinen liiketoiminnan/pankkitoiminnan organisointi (*Internal Business/Banking Organization*), selvitystoiminta (arvopaperit/maksut) (*Clearing and Settlement (Securites/Payments)*), omaisuuserien rahoitukseen liittyvät operaatiot (*Asset Finance Operations*), IT ja operatiivinen riskinhallinta (*IT and Operational Risk & Controlling*);

kaikkien toimipaikka Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main.

Seuraavilla henkilöillä on Liikkeeseenlaskijan ulkopuolisia tehtäviä, jotka ovat merkittäviä Liikkeeseenlaskijan kannalta:

- Hans W. Reich: Aareal Bank AG:n hallintoneuvoston jäsen;

6. LIIKKEESEENLASKIJA OSANA CITIGROUPIN SAKSALAISTA ALAKONSERNIA

Liikkeeseenlaskija kuuluu Citigroupin saksalaiseen alakonserniin. Koska Liikkeeseenlaskija on julkinen osakeyhtiö, sitä johtaa hallitus. Liikkeeseenlaskijan omistaa kokonaisuudessaan saksalainen holding-yhtiö Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG, kommandiittiyhtiö, jonka rekisteröity toimipaikka sijaitsee Frankfurt am Mainissa.

Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG on lisäksi Liikkeeseenlaskijan äänetön yhtiömies, ja sen äänetön yhtiöosuus (*Stille Einlage*) 30.11.2011 oli 122.710.051,49 euroa.

Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG:n vastuunalainen yhtiömies on Citigroup Global Markets Finance LLC (USA). Ainoa äänetön yhtiömies on Citi Overseas Investment Bahamas Inc.

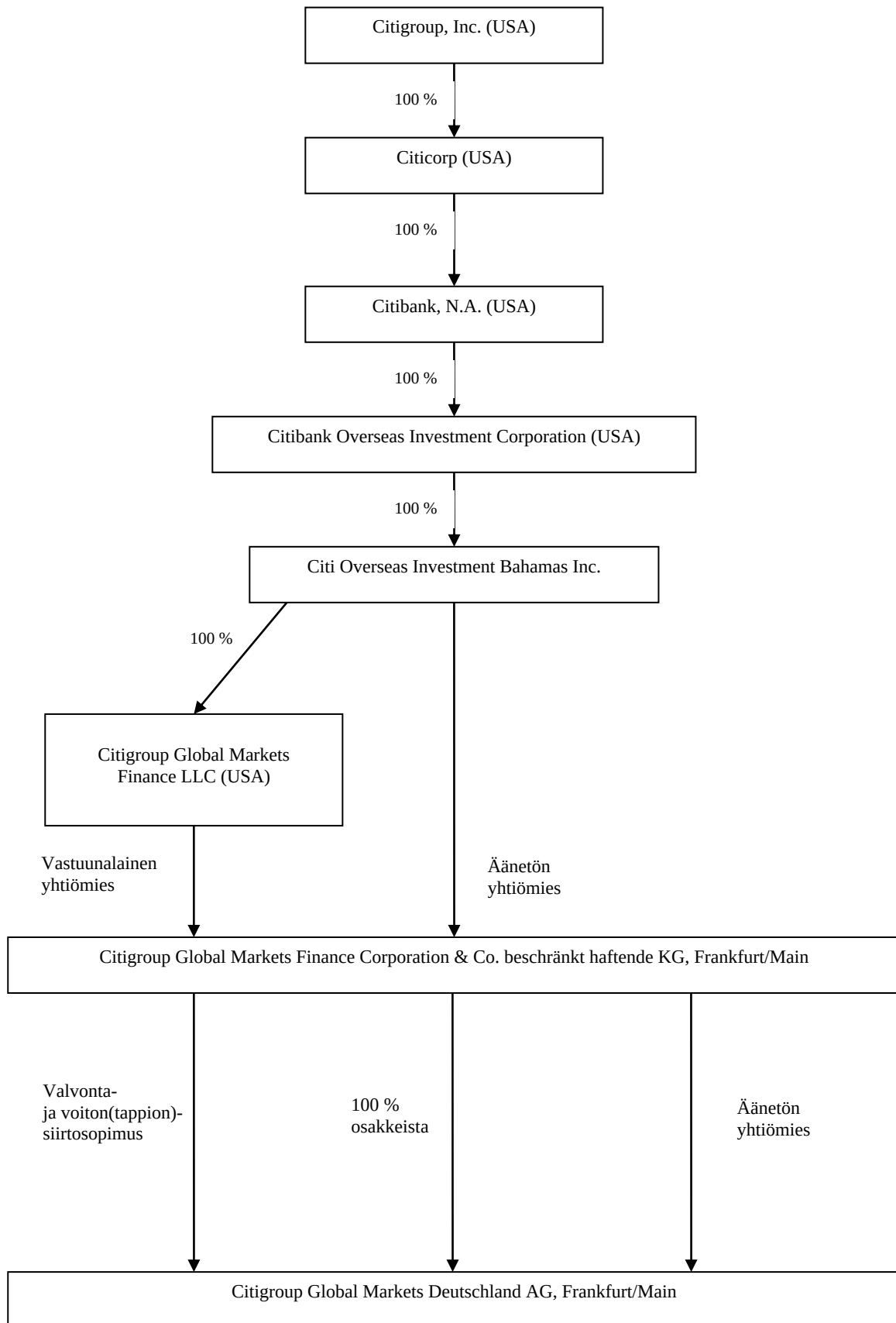
Citigroup Global Markets Finance LLC:n koko osakekannan omistaa Citi Overseas Investment Bahamas Inc., jonka ainoa osakkeenomistaja on Citibank Overseas Investment Corporation (USA). Tämän yhtiön omistaa vuorostaan kokonaisuudessaan Citibank, N.A. (USA). Citibank, N.A. (USA) on Citicorp (USA):n kokonaan omistama tytäryhtiö, ja Citicorp (USA) on vuorostaan Citigroup, Inc. (USA):n kokonaan omistama tytäryhtiö.

Sen lisäksi, että Liikkeeseenlaskija on yhdistetty Citigroup Inc. -konserniin, välittömän emoyhtiön ja Liikkeeseenlaskijan välillä on tehty valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimus.

Edellä mainitun sopimuksen mukaisesti Liikkeeseenlaskija on luovuttanut liiketoimintansa liikkeenjohdollisen valvonnan välittömälle emoyhtiölle. Näin ollen välittömällä emoyhtiöllä on oikeus antaa ohjeita Liikkeeseenlaskijalle.

Lisäksi Liikkeeseenlaskija on sopimuksen mukaan velvollinen siirtämään koko voittonsa Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG:lle. Siirron vastikkeena Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG on Saksan osakeyhtiölain (*AktG*) 302 §:n (1) ja (3) kohdan mukaisesti velvollinen korvaamaan Liikkeeseenlaskijalle sopimuksen voimassaoloaikana mahdollisesti aiheutuvat vuotuiset nettotappiot.

Liite: Liikkeeseenlaskija osana Citigroupin saksalaista alakonsernia



7. LIIKKEESEENLASKIJAN HISTORIA

Ennen Citigroup Global Markets Deutschland GmbH:n sulautumista Citibank AG & Co. KGaA:n kanssa 12.9.2003 Liikkeeseenlaskija harjoitti liiketoimintaa nimellä Citibank AG & Co. KGaA.

Citibank AG & Co. KGaA syntyi Citibank Aktiengesellschaftin sisäisen uudelleenjärjestelyn tuloksena 4.8.2003. Citibank Aktiengesellschaft oli toiminut tällä nimellä 7.10.1992 alkaen, ja tätä ennen se oli harjoittanut liiketoimintaa nimellä Citibank Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH. Citicorpin Saksan-yhtiöiden uudelleenjärjestelyn yhteydessä Citibank Invest Kapitalanlagegesellschaft otti haltuunsa aiemman Citibank AG:n pankkiliiketoiminnot, ja Citibank AG nimettiin tämän jälkeen uudelleen Citibank Beteiligungen Aktiengesellschaftiksi.

Citigroup Global Markets Deutschland GmbH syntyi 4.8.2003 Citigroup Global Markets Deutschland AG:n sisäisen uudelleenjärjestelyn tuloksena. Tähän asti Citigroup Global Markets Deutschland AG oli toiminut nimellä Salomon Brothers AG. Citigroup Global Markets Deutschland GmbH:n sulautuessa Citibank AG & Co. KGaA:han kaikki Citigroup Global Markets Deutschland GmbH:n oikeudet ja velvollisuudet siirtyivät automaattisesti Citibank AG & Co. KGaA:lle sen yleisseuraajana (*Gesamtrechtsnachfolger*). Citigroup Global Markets Deutschland GmbH purkautui.

Vuoden 2008 eriyttämissopimus

Ennen vuonna 2008 tapahtunutta Citigroupin Saksan-yksikön uudelleenjärjestelyä, jota on kuvattu yksityiskohtaisemmin jäljempänä, sekä Liikkeeseenlaskijan, aiemmin Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, että Liikkeeseenlaskijan aiemman vastuunalaisen yhtiömiehen, Citigroup Global Markets Management AG:n, ainoa yhtiömies oli Citicorp Deutschland GmbH, joka oli puolestaan Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG:n kokonaan omistama tytäryhtiö. Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG sitoutui muun muassa siirtämään kaikki Citicorp Deutschland GmbH:n osakkeensa kolmannelle osapuolelle. Kuitenkin Liikkeeseenlaskija, aiemmin Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, ja sen aiempi vastuunalainen yhtiömies, Citigroup Global Markets Management AG, suljettiin nimenomaisesti tämän siirron ulkopuolelle.

Liikkeeseenlaskijan, aiemmin Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, ja sen aiemman vastuunalaisen yhtiömiehen, Citigroup Global Markets Management AG:n, pitämiseksi osana saksalaista Citigroup-konsernia toteutettiin eriyttäminen. Citicorp Deutschland GmbH sitoutui siirtämään Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG:lle taannehtivasti 2.1.2008 alkaen (i) Liikkeeseenlaskijan koko osakekannan, (ii) Liikkeeseenlaskijan aiemman vastuunalaisen yhtiömiehen koko osakekannan, (iii) valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksen, jonka olivat tehneet Citicorp Deutschland GmbH valvojana ja Liikkeeseenlaskija valvottavana, (iv) valvonta- ja voiton(tappion)siirtosopimuksen, jonka olivat tehneet Citicorp Deutschland GmbH valvojana ja Liikkeeseenlaskijan aiempi vastuunalainen yhtiömies valvottavana, ja (v) äänettömän yhtiömiehen yhtiöosuutta koskevan sopimuksen, jonka olivat tehneet Citicorp Deutschland GmbH äänettömänä yhtiömiehenä ja Liikkeeseenlaskija. Eriytämssopimus tuli voimaan 25.9.2008.

Liikkeeseenlaskijan ainoa vastuunalainen yhtiömies ja yhtiötä edustava yhtiömies oli Citigroup Global Markets Management AG, Frankfurt am Main. Liikkeeseenlaskijan ainoa äänetön yhtiömiesosakas oli Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG, joka oli myös Citigroup Global Markets Management AG:n ainoa yhtiömies.

Liikkeeseenlaskijan yhtiömuodon muutos ja sen aiemman vastuunalaisen yhtiömiehen sulautuminen vuonna 2010

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA muutti 17.9.2009 yhtiökokouksen päätöksellä tilikauttaan. Tilikausi alkaa 1.12.2009 alkaen vuosittain 1.12. ja päättyy seuraavana vuonna 30.11. Raportointivuosi 2009 koskee siten lyhennettyä tilikautta, joka alkoi 1.1.2009 ja päättyi 30.11.2009.

Yksinkertaistaakseen nykyistä konsernirakennetta Saksassa ja saavuttaakseen siihen liittyviä kustannussäästöjä Liikkeeseenlaskijan yhtiökokous päätti lisäksi 21.4.2010 muuttaa Liikkeeseenlaskijan Saksan lain mukaiseksi julkiseksi osakeyhtiöksi (*Aktiengesellschaft*) ja toimia siten nimellä Citigroup Global Markets Deutschland AG. Yhtiömuodon muutos tuli voimaan 10.6.2010, jolloin se rekisteröitiin kaupparekisteriin.

Lisäksi Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA:n yhtiömuodon muutoksen jälkeen Citigroup Global Markets Management AG sulautui Liikkeeseenlaskijaan. Sulautumisen täytäntöönpanon yhteydessä, joka tuli voimaan 23.6.2010 kaupparekisteriin rekisteröinnin myötä, Citigroup Global Markets Management AG:n asema Liikkeeseenlaskijan aiempana vastuunalaisena yhtiömiehenä lakkasi. Kaikki oikeudet ja velvollisuudet siirtyivät automaattisesti Liikkeeseenlaskijalle sen yleisseuraajana (*Gesamtrechtsnachfolger*).

Yhtiömuodon muutoksen ja sulautumisen johdosta kaikilla Citigroup Global Market Deutschland AG & Co. KGaA:n ja Citigroup Global Markets Management AG:n velkojilla on nyt ja tulevaisuudessa oikeus vaatia vakuuden maksua edellyttäen, että ne (i) esittävät vaatimuksensa Citigroup Global Market Deutschland AG & Co. KGaA:lle (yhtiömuodon muutoksen osalta) tai Citigroup Global Markets Management AG:lle tai vastaavasti Liikkeeseenlaskijalle (sulautumisen osalta) kirjallisesti ja (ii) osoittavat uskottavasti, että yhtiömuodon muutos tai sulautuminen vaarantaa niiden saatavien maksun, kummassakin tapauksessa kuuden kuukauden kuluessa siitä päivästä, jona yhtiömuodon muutoksen tai sulautumisen rekisteröinti kaupparekisteriin julkaistaan.

8. KUVAAUS LIIKETOIMINNASTA

Liikkeeseenlaskija harjoittaa liike- ja investointipankkitoimintaa ja tarjoaa yrityksille, hallituksille ja institutionaalisille sijoittajille kattavia rahoitusstrategioita investointipankkitoiminnan, kiinteätuottoisten arvopaperien (*fixed income*), valuuttojen, *equities*-liiketoiminnan ja johdannaisten sekä maailmanlaajuisten transaktiopalvelujen alalla. Lisäksi se on merkittävä warranttien ja sertifikaattien liikkeeseenlaskija. Näiden arvopaperien loppuasiakkaat ovat pääasiassa yksityisiä sijoittajia.

9. LIIKETOIMINTA TYTÄRYHTIÖIDEN KANSSA

Suuri osa Liikkeeseenlaskijan välityspalkkioista saamista tuloista on siirtohinnoittelujärjestelyistä saatuja tuloja, joita Liikkeeseenlaskija saa Liikkeeseenlaskijan asiakkaiden ja eri Citigroup-yhtiöiden välisestä välitystoiminnasta. Liikkeeseenlaskijalle palveluiden vaihtamisesta muiden yksittäisten Konsernin yhtiöiden kanssa aiheutuneet kustannukset korvataan siirtohinnoittelulla olemassaolevien sopimusten mukaisesti. Tässä järjestelyssä erilaiset kustannukset ja tulot lasketaan sekä kohdistetaan tämän jälkeen asianomaiselle palveluntarjoajalle. Tällaiset tulot liittyvät ennen kaikkea välityspalkkiotuloihin ja tuloihin, joita saadaan liiketoimista, joita toteutetaan osana osakekauppaa, merkintätakaussuhteita, yritysrahoitusta ja strukturoitujen tuotteiden, yritys johdannaisten ja valuutanhallintatuotteiden myyntiä sekä maailmanlaajuisia suhd pankkitoimintaa, joissa Liikkeeseenlaskija on toiminut neuvonantajana myyntitoiminnan yhteydessä. Liikkeeseenlaskijalla on kaikilla alueilla tiivis liiketoimintasuhde ennen kaikkea Citigroup Global Markets Limited, Londonin, ja Citibank, N.A., Londonin kanssa.

Välitystoiminnasta saatuihin tuloihin ei liity luottotappio- tai markkinahintariskejä.

10. YHTIÖN TALOUDELLINEN ASEMA JA TULEVAISUUDENNÄKYMÄT

Euroalue kokee luultavasti uuden laskukauden, koska BKT:n kutistuminen vuoden 2011 viimeisellä neljänneksellä jatkuu varmasti myös vuonna 2012 ja vuonna 2013. Pankki arvioi reaalisen BKT:n laskevan 1,2 % vuonna 2012.

Myös maailmantalouden oletetaan jäähtyvän vuonna 2012, yksittäisten alueiden välillä tulee kuitenkin olemaan huomattavia eroja. Vuonna 2010 tapahtuneen BKT:n 4,2 %:n kasvun ja vuoden 2011 noin 3,0 %:n kasvun pohjalta pankki odottaa vuonna 2012 maailmanlaajuisesti laskua 2,5%:iin, mutta lähtee kuitenkin siitä, että vuonna 2013 tapahtuu lievää toipumista 3,1 %iin. Voimakkaimmaksi pankki luokittelee kasvun Aasian, latinalaisen Amerikan, Afrikan ja Lähi-Idän kehittyvissä talouksissa, 5,1 %:lla vuonna 2012 ja 6,0 %:lla vuonna 2013.

Warranttien ja sertifikaattien osalta pankki odottaa vaikeaa markkinatilannetta, mutta laskee kuitenkin myös vuonna 2012 saavutettavan positiivisen tuloksen.

Yksittäisten tulosityksikköjen ennusteiden ja rajoittavan kuluhallinnon ansiosta pankki odottaa toimintavuosille 2012 ja 2013 positiivista tulosta, mutta tämä ei kuitenkaan kokonaistaloudellisen epävarmuuden vuoksi yllä suuruudeltaan toimintavuoden 2011 tasolle.

Viimeisimmän tilinpäätöksen julkaisupäivän jälkeisiä merkittäviä tapahtumia ei ole.

Liikkeeseenlaskija vakuuttaa, että Liikkeeseenlaskijan tulevaisuudennäkymissä ei ole tapahtunut olennaisia haitallisia muutoksia viimeisimmän tilintarkastetun tilinpäätöksen julkaisupäivän eli 30.11.2011 jälkeen.

Liikkeeseenlaskijaa vastaan ei ole vireillä eikä Liikkeeseenlaskijaan kohdistu uhkaa mistään sellaisista valtion toimenpiteistä, oikeudenkäynneistä tai välimiesmenettelyistä, jotka ovat saattaneet vaikuttaa tai ovat vaikuttaneet merkittävästi sen taloudelliseen asemaan tai kannattavuuteen viimeisen kahdentoista kuukauden aikana.

11. MUITA TIETOJA

Liikkeeseenlaskija on rekisteröity Frankfurt/Mainin alioikeuden kaupparekisteriin rekisterinumerolla HRB 88301.

Tilikaudella 2011 Liikkeeseenlaskijan palveluksessa työskenteli keskimäärin 351 henkilöä.