

Citigroup Global Markets Deutschland AG

Frankfurt am Main

Samenvatting (vertaald in het Nederlands) van 12 oktober 2011

van het basisprospectus Nr. 5 van 13 juli 2010
(laatste supplement, gedateerd 21 september 2011)

voor Calls (Bulls) en Puts (Bears) Warrants [*preciese beschrijving: ###*]

**op
aandelen,
indices,
valuta,
grondstoffen,
termijncontracten
of een korf
van bovengenoemde onderliggende actieven**

Inhoud	Pagina
1. Waarschuwing	3
2. Risicofactoren eigen aan effecten	3
2.1 Gemeenschappelijke risicofactoren voor de warrants	3
2.2 Risicofactoren eigen aan klassieke Call warrants en Put warrants (plain vanilla)	6
2.3 Risicofactoren eigen aan Bull en Bear turbo warrants met Knock Out-niveau	6
2.4 Risico's eigen aan Open End turbo warrants met Knock Out-niveau	7
2.5 Risico's eigen aan cap warrants, digitale warrants en straddle warrants	10
3. Risicofactoren eigen aan de uitgever	10
4. Geselecteerde financiële informatie van de uitgever	15
5. Organen van de uitgever	27
6. Toebehoren tot de Duitse subgroep (Teilkonzern) van Citigroup	28
7. Over de uitgever	30
8. Samenvatting van de handelsactiviteit	31
9. Verrichtingen met de verbonden vennootschappen	32
10. Financiële situatie en vooruitzichten van de vennootschap	32
11. Andere informatie	33

B. Samenvatting

1. Waarschuwing

Deze samenvatting moet als een inleiding tot het prospectus worden gelezen. De belegger moet elke beslissing om te beleggen in financiële instrumenten op de inhoud van het volledige prospectus baseren. Indien een vordering bij de rechtbank wordt ingesteld op basis van de informatie van onderhavig prospectus, kan de belegger met toepassing van de nationale rechtsregels van de verschillende Lidstaten van de Europese Economische Ruimte in zijn hoedanigheid van eiser veroordeeld worden tot de vertaalkosten van het prospectus in het kader van een gerechtelijke procedure. De personen die aansprakelijk zijn voor de samenvatting, inclusief zijn vertaling of die deze gevraagd hebben, kunnen niet aansprakelijk worden gesteld indien de samenvatting bedrieglijk, onjuist of in tegenspraak met de andere delen van het prospectus zou zijn.

2. Risicofactoren eigen aan effecten

2.1. Gemeenschappelijke risicofactoren voor de warrants

Voorgestelde risicofactoren gelden voor alle warranttypes die in dit prospectus aan bod komen. Wanneer we het in dit deel over Call warrants en Put warrants hebben, verwijzen we eveneens naar Bull warrants en Bear warrants. De risico's eigen aan elk warranttype worden gedetailleerd beschreven in de punten 2.2 tot 2.5.

Risico van totaal verlies van de investering

Wat de warrants betreft, is het risico van verlies - het volledige belegde kapitaal, de transactiekosten en, desgevallend, de kredietkosten – bijzonder hoog. De rechten die aan warrants gekoppeld zijn, kunnen aflopen of hun waarde verliezen omdat ze beperkt zijn in de tijd.

Afgezien van de andere factoren die de prijs beïnvloeden, verliest een Call warrant waarde wanneer de koers van het onderliggend actief daalt. Het tegenovergestelde geldt voor Put warrants - de prijs van een Put warrant daalt wanneer de koers van het onderliggend actief stijgt. De belegger verliest zijn investering volledig indien de warrant zonder waarde vervalt, anders gezegd indien de koers van het onderliggend actief op de vervaldag lager (voor een Call warrant) of hoger (voor een Put warrant) is dan de uitoefenprijs. Totaal verlies betekent dat de warrant zonder waarde vervalt en dat de eigenaar bij de uitoefening van de warrant geen aanspraak kan maken op de betaling van de intrinsieke waarde.

Risico niet beperkt tot de prijs van de warrant

De eventuele transactiekosten die worden aangerekend door de depositaris of de beurs waarop de belegger zijn aankoop- en verkooporders plaatst, kunnen een impact hebben op het bedrag van de winst of het verlies. Het risico van een mogelijk totaalverlies kan hierdoor nog worden vergroot.

Het risico wordt bovendien nog groter wanneer de belegger de aankoop van warrants met een lening financiert. In dat geval moet de belegger niet enkel het opgelopen verlies dragen, maar moet hij ook de lening en zijn interesten terugbetalen. De belegger mag nooit hopen dat hij het krediet en de interesten zal betalen met de winst op zijn warrants en moet voor hij de verrichting realiseert, nagaan of hij financieel in staat is om de interesten te betalen en, desgevallend, het korte termijnekrediet terug te betalen, zelfs indien hij verlies boekt in plaats van de verwachte winst.

Grote prijsfluctuatie

Een fluctuatie van de koers van het onderliggend actief kan tot een grote fluctuatie van de waarde van een warrant leiden. Het hefboomeffect speelt in beide richtingen. Anders gezegd, de belegger kan zowel voordeel als nadeel ondervinden, afhankelijk van de gunstige of ongunstige evolutie van de factoren die de waarde van de warrant bepalen.

Dekkingsverrichtingen door de uitgever

Om zijn verplichtingen betreffende de warrants na te leven, voert de uitgever constant transacties op het onderliggend actief uit, op de afgeleide producten die op basis van het onderliggend actief worden geïndexeerd of nog op andere onderliggende actieven of afgeleide producten waarvan de prijs en de volatiliteit sterk samenhangen met de prijs of de volatiliteit van het onderliggend actief.

In principe verhogen dergelijke dekkingsverrichtingen de prijsfluctuaties van het onderliggend actief of zijn volatiliteit; met andere woorden, het feit dat men dekkingsposities cumuleert kan tot een sterkere stijging of daling van de koersen leiden. Een sterkere stijging of daling van het onderliggend actief heeft gevolgen voor de prijs van de warrant en dus voor de winst of het verlies bij de uitoefening van de warrant. De uitgever voert niet enkel dekkingsverrichtingen uit op elk moment, hij past ze ook aan, in het bijzonder wanneer hij bijkomende warrants verkoopt of koopt of zijn posities op de vervaldag saldeert.

Verrichtingen die de risico's annuleren of beperken

De belegger moet niet hopen dat hij tijdens de volledige levensduur van een warrant verrichtingen kan doen waarmee hij de risico's betreffende de warrants kan annuleren of beperken. De kans is groot dat dergelijke verrichtingen niet mogelijk zijn of enkel mogelijk zijn met de kans dat hij verlies lijdt.

Secundaire markt

De uitgever beoogt onder de gebruikelijke marktvoorwaarden regelmatig aan- en verkoopprijzen voor de warrants vast te stellen. De uitgever aanvaardt jegens de houders van de warrants geen wettelijke plicht deze prijzen vast te stellen noch voor de geschiktheid daarvan of het tot stand komen van dergelijke prijzen. Vertrouw er daarom niet op dat u tijdens de looptijd van de warrants op een bepaalde tijd of tegen een bepaalde prijs kunt verkopen.

Verschillen ten opzichte van de theorie van de modellen voor prijsbepaling

In tegenstelling tot de meeste andere effecten waarbij marktprijzen in principe door vraag en aanbod tot stand komen, worden de prijzen van warrants in de secundaire markt op basis van theoretisch prijsvormingsmodellen berekend. Ook de prijzen van warrants hangen af van de concurrentie en van de spreads die de uitgevers kunnen realiseren.

De modellen voor prijsbepaling die de uitgever gebruikt, zijn theorieën over gebeurtenissen die zich kunnen voordoen. De uitgever kan en moet zijn prijzen in het bijzonder aanpassen wanneer er grote verschillen zijn tussen de realiteit en de hypothesen van het model. Het model dat de uitgever toepast, is echter essentieel vermits hij gewoonlijk als enige de aankoop- en verkoopprijzen van zijn effecten bepaalt.

Beperkingen van de handel op de secundaire markt wanneer het elektronische handelssysteem onbeschikbaar is

Omwille van het grote aantal transacties op afgeleide producten die de uitgever gewoonlijk realiseert, is het heel belangrijk voor deze laatste en voor de eigenaars van warrants dat de handel van de warrants via een elektronisch handelssysteem verloopt zodat de aankoop- en verkoopprijzen op en buiten de beurs kunnen worden bepaald.

Risico van wanbetaling van de uitgever van de warrants

Warrants vertegenwoordigen algemene contractuele en niet-gewaarborgde verbintenissen van de uitgever, van dezelfde rang onderling en ten opzichte van de andere bestaande verbintenissen van de uitgever die niet achtergesteld en niet gewaarborgd zijn. Indien de uitgever insolvent wordt, kan de belegger zijn volledige investering verliezen, zelfs indien de andere factoren die de waarde bepalen een gunstige evolutie kennen. Aangezien warrants effecten aan toonder zijn, worden ze niet gedekt door de regels voor de bescherming van deposito's (Einlagensicherung).

De intrinsieke waarde kan onderhevig zijn aan een wisselkoersrisico

Tijdens de periode waarin de belegger warrants bezit, is het rendement onderhevig aan een wisselkoersrisico indien het onderliggend actief van de warrant in een andere valuta staat dan deze waarin de betaling wordt uitgevoerd (betalingsvaluta).

Het is onmogelijk te voorzien welk bedrag zal worden betaald bij de uitoefening van de warrant

De belegger kan niet exact weten welk bedrag hij zal ontvangen wanneer hij zijn warrant uitoefent omdat de referentiekurs van het onderliggend actief, waarmee rekening wordt gehouden om de waarde van de warrant te bepalen vergeleken met de uitoefenprijs, pas wordt bepaald wanneer alle voorwaarden van uitoefening vervuld zijn.

Potentiële belangenconflicten

De uitgever, zijn eventuele verbonden vennootschappen of andere verbonden vennootschappen of vennootschappen die tot Citigroup Inc. behoren kunnen het onderliggend actief, andere instrumenten of afgeleide producten ter zake, beursgenoteerde opties of beursgenoteerde forwards actief verhandelen of kunnen andere effecten of afgeleide producten van het onderliggend actief uitgeven. De vennootschappen kunnen ook deelnemen aan de aankoop van nieuwe aandelen of andere onderliggende instrumenten of individuele vennootschappen die in indexen of aandelenkorven zijn opgenomen, of als financiële adviseurs van de vennootschappen optreden of met hen samenwerken voor commerciële bankverrichtingen. Deze activiteiten kunnen aanleiding geven tot belangenconflicten en een weerslag hebben op de koers van het onderliggend actief of van de effecten die betrekking hebben op het onderliggend actief (zoals de warrants).

Gevolgen van de marktverstoringen op de uitoefening van de warrant of op de handel op de secundaire markt

Indien marktverstoringen die het onderliggend actief beïnvloeden, zich voordoen op het moment van de uitoefening, heeft de uitgever het recht om de berekeningsdatum van de referentiekurs bij uitoefening uit te stellen. Wat betekent dat de uitgever de notering van de warrants zal moeten opschorten of fel beperken en/of de notering zal moeten beperken tot kleine volumes en/of de spread tussen de aankoop- en verkoopkoers zal moeten vergroten

Aanpassing of vervanging van het onderliggend actief

Indien een ander onderliggend actief in de plaats van het onderliggend actief wordt gesteld, zoals bij aankoop of fusie van een vennootschap met een andere beursgenoteerde vennootschap, de opschorting van de notering van het gewezen onderliggend actief of de vervanging van een beursindex door een andere, kan de impliciete volatiliteit van het nieuw onderliggend actief, zoals geraamd door de uitgever lager of hoger zijn dan de volatiliteit van het gewezen onderliggend actief. Dit verschil in volatiliteit zal nadelig invloed hebben op de prijs van de plain vanilla warrants indien de impliciete volatiliteit van het nieuw onderliggend actief lager is dan deze van het gewezen onderliggend actief. Turbo warrants kunnen nadelig beïnvloed worden door een dergelijke stijging in volatiliteit indien de impliciete volatiliteit van het nieuw onderliggend actief hoger is dan deze van het oud onderliggend actief en de waarde van het onderliggend actief, de uitoefenprijs en Knock Out-niveau dicht bij elkaar zijn.

Indien het niet mogelijk is om het onderliggend actief aan te passen, kunnen de warrants vervallen zonder waarde of vervroegd worden terugbetaald tegen de huidige marktwaarde. Zelfs bij een vervroegde terugbetaling tegen de marktwaarde, blijft het risico van verlies bestaan indien de marktwaarde op dat moment lager is dan de prijs die de belegger voor de warrants heeft betaald. Met dit type effect is het niet mogelijk om de verloren bedragen te recupereren.

2.2. Risicofactoren eigen aan klassieke Call warrants en Put warrants (plain vanilla)

Verval van de tijdswaarde

De prijs van warrants wordt op basis van twee prijscomponenten (intrinsieke waarde en tijdswaarde) vastgesteld. De intrinsieke waarde van warrants tijdens de looptijd komt overeen met het, met de optieratio vermenigvuldigde, verschilbedrag (indien positief) tussen de waarde van de uitoefenprijs van de basiskoers (call warrants) c.q. tussen de basiskoers en de waarde van de uitoefenprijs (put warrant). De hoogte van de tijdswaarde wordt echter wezenlijk door de restlooptijd van de warrant en de door de uitgever verwachte frequentie en intensiteit van koersschommelingen van de basiswaarde tijdens de resterende looptijd van de warrant (impliciete volatiliteit) bepaald. Naarmate de vervaldag van de warrant nadert, wordt het steeds minder waarschijnlijk dat de koers van het onderliggend actief hoger wordt dan de uitoefenprijs. Gevolg: de waarde van de warrant daalt ook, zelfs indien de andere factoren die de waarde bepalen constant blijven. In de veronderstelling dat alle andere factoren ongewijzigd blijven, neemt de tijdswaarde, in steeds grotere mate, af met de tijd. Iets voor de looptijd van de warrant verloopt de waardevermindering van de tijdswaarde sneller omdat de waarschijnlijkheid dat de koers van het onderliggend actief bij uitoefening of verval hoger zal zijn dan de uitoefenprijs, snel afneemt. Op de vervaldag is de tijdswaarde gelijk aan nul omdat het te innen bedrag bij uitoefening of verval overeenkomt met de intrinsieke waarde van de warrant.

Factoren die de waarde bepalen

Behalve de koers van de uitoefenprijs en de impliciete volatiliteit alsmede de resterende looptijd van de warrant zijn andere waardebepalende factoren mede van invloed op de prijs van de warrant. Hiertoe behoren o.a. de rentevoet op de geldmarkt in relatie tot de resterende looptijd, de verwachte opbrengsten uit de security-activiteiten van de uitgever ten aanzien van of in relatie tot de uitoefeningsprijs (bijvoorbeeld dividendinkomsten bij aandelen of aandelenkorven) en de hoogte van de herfinancieringskosten van de uitgever voor het aangaan van adequate security-activiteiten.

Zelfs indien de koers van het onderliggend actief stijgt bij een Call warrant of daalt bij een Put warrant, kan de waarde van de warrant toch dalen onder invloed van andere belangrijke factoren. Omdat de duur van de warrant beperkt is, mag men er niet op rekenen dat de prijs van de warrant voor de vervaldag zal herstellen. Hoe dichterbij de vervaldag, hoe groter het risico.

2.3. Risicofactoren eigen aan Bull en Bear turbo warrants met Knock Out-niveau

Risico van totaal verlies van de belegging voor de vervaldag ten gevolge van een Knock Out (uitstopping).

Indien de uitoefenprijs die in de geldende definitieve voorwaarden wordt vastgelegd, bij daling het Knock Out-niveau van de turbo warrant raakt of overschrijdt (Bull) of bij stijging het Knock Out-niveau van de turbo warrant raakt of overschrijdt (Bear) tijdens de gedefinieerde observatieperiode en –uren, loopt de turbo warrant vervroegd af zonder waarde. Dat is zelfs zo wanneer de uitstopping van de turbo warrant het resultaat is van een verstoring van de markt of zich slechts eenmaal en voor korte duur voordoet vanaf de datum van het eerste aanbod. Door dit risico van uitstopping zijn turbo warrants bijzonder riskante instrumenten.

Het risico van verlies ten gevolge van een uitstopping hangt af van de definitieve voorwaarden van de turbo warrant. In het algemeen zijn er drie alternatieven.

2.3.1. Turbo warrants waarvan de uitoefenprijs overeenstemt met het Knock Out-niveau

Indien het Knock Out-niveau overeenstemt met de uitoefenprijs, zal de belegger zijn inzet volledig verliezen bij uitstopping.

2.3.2. Turbo warrants waarvan de uitoefenprijs verschilt met het Knock Out-niveau en waarvan de eigenaar het gaprisico niet rechtstreeks draagt (Turbo Stop Loss warrant zonder direct gaprisico)

Wanneer de uitoefenprijs van de turbo warrant niet overeenstemt met het Knock Out-niveau en de eigenaar het gaprisico niet rechtstreeks draagt, lijdt de belegger bij uitstopping een verlies dat gelijk is aan het verschil tussen zijn oorspronkelijke inzet (inclusief de transactiekosten) en het terugbetalingsbedrag dat de uitgever bij uitstopping uitbetaalt. Dit bedrag stemt overeen met de intrinsieke waarde van de turbo warrant op het moment van de uitstopping, dat wil zeggen het verschil tussen de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau (Bull turbo warrant) of tussen het Knock Out-niveau en de uitoefenprijs (Bear turbo warrant), vermenigvuldigd met de inschrijvingsratio en desgevallend omgezet in euro (terugbetalingsbedrag).

2.3.3. Turbo warrants waarvan de uitoefenprijs verschilt met het Knock Out-niveau en waarvan de eigenaar het gaprisico rechtstreeks draagt (Turbo Stop Loss warrant met gaprisico)

Wanneer de uitoefenprijs van de turbo warrant niet overeenstemt met het Knock Out-niveau en de eigenaar het gaprisico rechtstreeks draagt, lijdt de belegger bij uitstopping een verlies dat gelijk is aan het verschil tussen zijn oorspronkelijke inzet (inclusief de transactiekosten) en het uitgekeerde terugbetalingsbedrag door de uitgever. In geval van een uitstopping stemt dit bedrag overeen met het verschil tussen de uitoefenprijs van de turbo warrant en de dekkingskoers van het onderliggend actief, berekend door de uitgever (Bull turbo warrant), of tussen de dekkingskoers en de uitoefenprijs (Bear turbo warrant), vermenigvuldigd met de inschrijvingsratio en desgevallend omgezet in euro. Deze zogenaamde hedge-koers van de basiswaarde is een door de uitgever op grond van billijkheid binnen een in de voorwaarden van de warrant gedefinieerde periode vastgestelde koers, waarbij rekening is gehouden met de rekenkundige winsten van de voor de warrants afgesloten dekkingspositie (hedges) steeds op het bepalende moment na het voorkomen van een knock-outgebeurtenis als de stand van de basiswaarde overeenkomstig de marktsituatie wordt bepaald. Aangezien deze dekkingskoers ook lager (Bull turbo warrant) of hoger (Bear turbo warrant) kan zijn dan het Knock Out-niveau, loopt de eigenaar van de turbo warrant een gaprisico. Hoe groter het verschil tussen de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau, hoe groter het verlies van het eigenaar van de turbo warrant kan zijn bij het bestaan van een gap. **In het slechtste geval is het terugbetalingsbedrag gelijk aan nul en verliest de eigenaar van de turbo warrant zijn kapitaal volledig.**

2.4. Risico's eigen aan Open End turbo warrants met Knock Out-niveau

In vergelijking met de turbo warrants met vaste vervaldag, bevatten de Open End turbo warrants de volgende additionele risico's.

Risico van uitoefening van de turbo warrants en opzeggingsrecht van de uitgever

De Open End turbo warrants hebben geen vastgelegde vervaldag. Ze vervallen wanneer ze worden uitgeoefend in overeenstemming met de geldende definitieve voorwaarden (die enkel verwijzen naar de geldig uitgeoefende turbo warrants), wanneer de uitgever alle turbo warrants opzegt of wanneer ze vervroegd uitgestopt worden of worden terugbetaald, indien de definitieve voorwaarden van de turbo warrant een

vroegtijdige terugbetaling voorzien. De belegger kan zijn turbo warrant uitoefenen op bepaalde data die in de definitieve voorwaarden van de turbo warrant worden bepaald. Het uitoefeningsrecht van de eigenaars van de turbo warrant is onderworpen aan de regels die gedefinieerd zijn in de definitieve voorwaarden van de turbo warrant. De berekeningsdatum van het terugbetalingsbedrag stemt overeen met de datum van uitoefening waarop de turbo warrant geldig kan worden uitgeoefend.

De uitgever heeft het recht om een volledige reeks turbo warrants op te zeggen volgens de definitieve voorwaarden van de turbo warrant. Een dergelijke opzegging wordt vooraf bekend gemaakt aan de eigenaars van de turbo warrants, in overeenstemming met de definitieve voorwaarden. De berekeningsdatum van het terugbetalingsbedrag stemt overeen met de datum waarop de opzegging van kracht wordt. Gelet op dit opzeggingsrecht van de uitgever en een eventuele uitstopping van de turbo warrant, moet de belegger niet hopen dat hij zijn turbo warrant op een bepaalde datum zal kunnen uitoefenen.

Uitstopping en gaprisico

Indien de koers van het onderliggend actief, vastgelegd in de definitieve voorwaarden van de turbo warrant, bij daling het Knock Out-niveau van de Open End turbo warrant nadert of overschrijdt (Bull) of bij stijging het Knock Out-niveau van de Open End turbo warrant nadert of overschrijdt (Bear) tijdens de gedefinieerde observatieperiode en –uren, loopt de turbo warrant vervroegd af zonder waarde. Dit is zelfs zo wanneer de uitstopping van de turbo warrant het resultaat is van een verstoring van de markt of zich slechts eenmaal voor korte duur voordoet vanaf de datum van het eerste aanbod. Door dit risico van uitstopping zijn de Open End turbo warrants bijzonder riskante instrumenten.

Bij uitstopping lijdt de belegger een verlies dat gelijk is aan het verschil tussen zijn oorspronkelijke inzet (inclusief de transactiekosten) en het terugbetalingsbedrag dat de uitgever uitkeert. Dit bedrag stemt overeen met het verschil tussen de uitoefenprijs van de turbo warrant en een dekkingskoers van het onderliggend actief, berekend door de uitgever (Bull turbo warrant), of tussen de dekkingskoers en de uitoefenprijs (Bear turbo warrant), vermenigvuldigd met de inschrijvingsratio en desgevallend omgezet in euro. Deze zogenaamde hedge-koers van de basiswaarde is een door de uitgever op grond van billijkheid binnen een in de voorwaarden van de warrant gedefinieerde periode vastgestelde koers, waarbij rekening is gehouden met de rekenkundige winsten van de voor de warrants afgesloten dekkingspositie (hedges) steeds op het bepalende moment na het voorkomen van een knock-outgebeurtenis als de stand van de basiswaarde overeenkomstig de marktsituatie wordt bepaald. Aangezien deze dekkingskoers ook lager (Bull turbo warrant) of hoger (Bear turbo warrant) kan zijn dan het Knock Out-niveau, loopt de eigenaar van de turbo warrant een gaprisico. Hoe groter het verschil tussen de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau, hoe groter het verlies van de eigenaar van de turbo warrant kan zijn bij het bestaan van een gap. **In het slechtste geval is het terugbetalingsbedrag gelijk aan nul en verliest de eigenaar van de turbo warrant zijn kapitaal volledig.**

Aanpassing van de uitoefenprijs en van het Knock Out-niveau

In overeenstemming met de definitieve voorwaarden van de turbo warrant worden de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau van de Open End turbo warrants permanent aangepast. Om bij de uitgever in samenhang met de ten behoeve van de voor de warrants aangegane dekkingstransacties (hedges) financieringskosten tot uitdrukking te brengen, wordt de basisprijs van de warrants dagelijks met een aanpassingsbedrag gewijzigd. Deze wordt voor een bepaalde aanpassingsperiode op grond van de op enig moment actuele basisprijs op een bepaalde aanpassingsdag van de voor de belangrijkste aanpassingsperiode toe te passen aanpassingspercentage alsmede op basis van een bepaalde rentedagenconventie berekend. Het aanpassingspercentage wordt samengesteld uit de, op het maatgevende tijdstip voor ingelegde gelden in de valuta van de basisprijs geldende rentevoet en een door de uitgever naar redelijkheid vastgesteld percentage, de zogenaamde rentecorrectiefactor. Bij de bepaling van een en ander kan de uitgever in het kader van de uitoefening van zijn bevoegdheid altijd rekening houden met, enuntiatief, de in een bepaalde aanpassingsperiode prevalerende bijzondere marktomstandigheden evenals in het bijzonder

eigenaardigheden met betrekking tot de basiswaarde (bijvoorbeeld in geval van aandelen, als zich in de desbetreffende marktsituaties na de vaststelling door de uitgever binnen een aanpassingsperiode sterke rentefluctuaties voordoen) in samenhang met het aangaan of beëindigen van de noodzakelijke indekkingstransacties voor de warrants. **U moet er daarom mee rekening houden dat de** voor de aanpassing van de emissiekenmerken van de warrants door de uitgever bij het uitoefenen van zijn vaststelling naar redelijkheid de rentecorrectiefactor bepaalde **aanpassingspercentage** als zich bepaalde marktsituaties voordoen **in bepaalde aanpassingsperioden in betekenende mate van de in tabel 1 voor de eerste aanpassingsperiode genoemde aanpassingspercentage kan afwijken.** De maatgevende berekeningsfactoren voor de wijziging van de basisprijs met het aanpassingsbedrag worden steeds in de voorwaarden van de warrant nader gedefinieerd. Deze dagelijkse aanpassing van de uitoefenprijs verhoogt het risico op een situatie waarin de koers van het onderliggend actief, de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau samenhangen, in grote mate (zie ook de informatie over de risico's die een dergelijke marktsituatie met zich meebrengt). De aanpassing van de uitoefenprijs (afgezien van de weerslag van de andere factoren die de prijs beïnvloeden) leidt tot de daling (Bull turbo warrant) of stijging (Bear turbo warrant) van de intrinsieke waarde van de Open End turbo warrants.

Bovendien zal de uitgever het Knock Out-niveau voor de volgende periode eerlijk en volgens de definitieve voorwaarden van de turbo warrant aanpassen op de aanpassingsdatum. Afhankelijk van de marktcontext op de aanpassingsdatum, kan deze aanpassing (i) een aanzienlijke toename zijn van het risico om te worden geconfronteerd met een situatie waarin de koers van het onderliggend actief, de uitoefenprijs en het Knock Out-niveau samenhangen (zie ook de informatie over de risico's die een dergelijke marktsituatie met zich meebrengt) en (ii) een toename van het gaprisico dat de eigenaar van de turbo warrant draagt indien het verschil tussen de geldende uitoefenprijs en het aangepaste Knock Out-niveau kleiner wordt. De belegger mag dus niet hopen dat het verschil tussen het Knock Out-niveau en de uitoefenprijs ongeveer identiek zal blijven tijdens de levensduur van de turbo warrant.

Indien het onderliggend actief een aandeel of een beursindex is, berekent de uitgever bovendien een aangepast bedrag van de dividenden; dit bedrag wordt afgetrokken van de uitoefenprijs en van de knock-outdrempel op het moment waarop de betrokken aandelen of de waarden die de index vormen, dividenden uitbetalen en waarop de aandelen of de waarden van de index ex dividend op hun plaatselijke markt worden verhandeld. Een dergelijk aanpassingsbedrag van het dividend wordt door de uitgever bij Bull Open End Turbo-optiebewijzen met knockout (bijv.: mini future long-warrants) op basis van de zogenoemde nettodividenden, d.w.z. van het bedrag berekend dat een in de Bondsrepubliek Duitsland belastingplichtige eigenaar, die de warrants als basiswaarde van de daaraan ten grondslagliggende aandeel- of indexcomponenten bij een dividenduitbetaling op dit aandeel of de indexcomponenten na aftrek van evt. toepasselijke belastingen of andere kosten c.q. rechten zou ontvangen. Bij Bear Open End Turbo optiebewijzen met knock-out (bijv.: mini future short warrants) vindt de berekening van het dividendaanpassingsbedrag evenwel plaats op basis van het z.g. brutodividend, d.w.z. zonder inachtneming van in vermindering te brengen belastingen of dergelijke kosten c.q. rechten. Hetzelfde geldt in deze context ook voor de koers van het aan de warrants ten grondslag liggende aandeel c.q. indexcomponenten, die eveneens altijd door de hoogte van het brutodividend wordt beïnvloed. **Daarom moet u ermee rekening houden dat:** dividendaanpassingen, in geval van een aanpassing, - behoudens de invloed van andere prijsbeïnvloedende factoren- in het algemeen de intrinsieke waarde van een open end turbo-warrant kunnen verhogen (bull) c.q. verlagen (bear) **en er vooral rekening mee houden dat, ingeval van bull open end turbo-warrants met knockout, de koppeling van het aanpassingsbedrag van het dividend aan het nettodividend tot gevolg heeft dat uw warrant, door de verlaging van de basisprijs en de knockout-barriere tegen het nettodividend, en de koers van de basiswaarde tegen het brutodividend (het gaat dus om bedragen van verschillende grootte), aan waarde verliest en bovendien dat reeds op basis van een dergelijke, overeenkomstig de warranvoorwaarden voorgenomen dividendaanpassing, zich een knockout-gebeurtenis kan voordoen.**

2.5. Risico's eigen aan cap warrants, digitale warrants en straddle warrants

2.5.1. Cap warrants

Het terugbetalingsbedrag dat de uitgever eventueel verschuldigd is op de vervaldag, wordt beperkt door een cap die in de definitieve voorwaarden van de warrants is vastgelegd. Dat wil zeggen dat u als inverteerder aan de intrinsieke waarde van de warrant bij opeisbaarheid in zoverre niet participeert als de intrinsieke waarde van de warrant bij opeisbaarheid boven cap van de warrant zou uitkomen.

2.5.2. Digitale warrants

Het terugbetalingsbedrag dat de uitgever eventueel verschuldigd is, is vastgelegd in de definitieve voorwaarden van de warrants. Deze terugbetaling is aan een bepaalde voorwaarde onderworpen; zo moet de referentiekurs van het onderliggend actief bijvoorbeeld hoger (Call warrants) of lager (Put warrants) zijn dan deze van de uitoefenprijs op de vervaldag. Indien deze voorwaarde niet vervuld is, vervallen de warrants zonder waarde en verliest de belegger zijn inzet volledig.

2.5.3. Straddle warrants

De straddle warrants combineren een Call en een Put van dezelfde vervaldag en dezelfde uitoefenprijs. Wat betekent dat de intrinsieke waarde (vastgelegd in de definitieve voorwaarden van de warrants) afhangt van het verschil bij stijging of daling tussen de referentiekurs van het onderliggend actief en de uitoefenprijs, vermenigvuldigd met de inschrijvingsratio. De waarde van een straddle warrant neemt dus sterker af naarmate de tijd verloopt (afgezien van de andere factoren die zijn waarde beïnvloeden) wanneer de koers van het onderliggend actief dichtbij of gelijk is aan zijn uitoefenprijs. Indien de warrant zonder waarde afloopt, wat betekent dat de koers van het onderliggend actief overeenstemt met de uitoefenprijs op de vervaldag, verliest de belegger zijn kapitaal volledig.

3. Risicofactoren eigen aan de uitgever

Risico dat de uitgever de notering gedeeltelijk of geheel opschort

Indien de warrants de belegger geen permanent uitoefeningsrecht toekennen of indien het niet verstandig zou zijn om dit recht uit te oefenen omdat de warrant zijn tijdswaarde zou verliezen (wanneer de warrant op een willekeurig moment kan worden uitgeoefend), speelt de mogelijkheid om de warrants op een willekeurig moment te verkopen, een belangrijke rol. In dat geval is de wil van de uitgever om de aankoop- en verkoopprijs te bepalen, van fundamenteel belang. Een van de grootste risico's van de belegger schuilt dus in de mogelijkheid dat de uitgever beslist om de noteringen te beperken of op te schorten. In een dergelijke situatie zou de belegger als laatste redmiddel – op voorwaarde dat niemand anders de koersen van de warrants bepaalt en dat het niet mogelijk is of dat de belegger financieel niet in staat is om arbitrageverrichtingen te doen via transacties met andere effecten – moeten wachten tot zijn warrants vervallen of ze moeten uitoefenen indien ze vroegtijdig mogen worden uitgeoefend. In het laatste geval loopt de belegger een risico van volatiliteit van het terugbetalingsbedrag tot de volgende datum van uitoefening. Hetzelfde geldt indien de beursnotering van de effecten vroegtijdig wordt opgeschort.

Risico van de onderbreking van de notering of van de afwikkeling van de effecten

Ongeacht of de belegger zijn effecten koopt of afstaat; de rechten uitoefent die de effecten hem geven of het terugbetalingsbedrag ontvangt, kan de uitgever deze transacties niet realiseren zonder de steun van instellingen zoals clearingbanken, betrokken beurzen, depositarissen, de bank die de deposito van de belegger beheert of andere organismen die in dergelijke transacties betrokken zijn. Indien deze instellingen om welke reden dan ook niet bij machte zijn om hun diensten te verlenen, kan de uitgever geen uitoefening aanvaarden, geen effecten leveren en geen bedrag terugbetalen voor de vervaldag, zolang deze onderbreking duurt. Het onvermogen van de uitgever of van de betrokken instellingen om de betaling uit te voeren, kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van technische problemen door een stroompanne, een brand, een bomaanslag, sabotage, computervirussen en -fouten of aanslagen. Dit is ook het geval wanneer de depositaris van de eigenaar van de warrants door deze verstoringen wordt getroffen.

Juridische risico's van de uitgegeven effecten

Indien bepaalde heel belangrijke punten in essentiële delen van de overeenkomsten met derden nietig of ontoepasbaar zouden worden, zou de financiële situatie van de uitgever geschaad kunnen worden.

Dit zou voornamelijk kunnen gebeuren indien een zeker aantal beleggers na de aankoop van effecten die door de uitgever zijn uitgegeven op of de beurs werden genoteerd (effecten die het voorwerp zijn van een prospectus die na 1 juli 2005 werd gepubliceerd in toepassing van de nationale bepalingen van een Lidstaat van de Europese Unie die de Europese "Prospectusrichtlijn" 2003/71/EG omzet), hun recht om hun akkoord in te trekken, bedoeld in artikel 16(2) van deze richtlijn (zoals omgezet in het nationaal recht) uitoefenen omdat de informatie in het prospectus betreffende de effecten, gepubliceerd na 1 juli 2005 belangrijke onjuistheden zou bevatten of de later gebeurde belangrijke feiten niet zou dekken.

De financiële situatie van de uitgever kan worden geschaad indien hij in zijn prospectus, nalaat om belangrijke feiten te vermelden of indien hij de presentatie vervalst en hierbij schade berokkent aan talrijke beleggers.

In overeenstemming met Verordening (EG) nr. 809/2004 van de Commissie van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europese Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van reclame betreft, moeten de boekhoudgegevens van de laatste twee boekjaren die worden vermeld in het prospectus dat de uitgever in overeenstemming met de nationale bepalingen houdende omzetting van de Europese "Prospectusrichtlijn" 2003/71/EG opstelt, vanaf 1 juli 2005 op dezelfde manier worden voorbereid en voorgesteld als de volgende jaarlijkse financiële staten van de uitgever, met respect van de boekhoudnormen en -strategieën, alsook van de wettelijke voorschriften die deze financiële staten regelen. Indien de uitgever ondanks al zijn inspanningen niet in staat is om deze toekomstige wijzigingen tijdig te voorzien of in te voeren, bestaat het risico dat de beleggers hun verrichtingen intrekken of eisen stellen uit hoofde van de aansprakelijkheid voor het prospectus. In dat geval kan de uitgever substantieel verlies leiden. Het is verder mogelijk dat de aanbieding aan het publiek en de beursnotering van de effecten van de uitgever worden opgeschort indien de definitieve voorwaarden voor een continue verhandeling niet langer vervuld zijn door de hierboven beschreven vertraging in de toepassing van de boekhoud normen. Het kan dan gebeuren dat de uitgever verlies lijdt door vorderingen tot de betaling van een schadevergoeding die de beleggers instellen of dat de beleggers de intrinsieke waarde van hun effecten verliezen indien de effecten niet buiten de beurs worden verhandeld met de uitgever ten gevolge van de opschorting van het openbare aanbod.

De uitgever heeft een krediet aan een dienstverleningsonderneming In Kazachstan verschaft. Het totale kredietvolume bedraagt c.a. EUR 66,6 miljoen. Het risico van niet-nakoming van de kredietverleningsovereenkomst, is door de uitgever gedekt door de emissie van schuldvorderingen die slechts

in een betalingsverplichting voor de uitgever voorzien in zoverre de uitgever betalingen van de kredietnemers ontvangt. Indien de contractuele definitieve voorwaarden die deze schuldvorderingen regelen, de uitgever tegen alle verwachting in zouden verplichten om de eigenaars terug te betalen terwijl de kredietnemers hun verbintenissen niet naleven, kan de uitgever liquiditeitsproblemen hebben. Het commentaar van de eerste twee paragrafen over de aansprakelijkheid voor het prospectus en het recht om zijn akkoord in te trekken, gelden ook voor schuldvorderingen.

Liquiditeitsrisico ondanks de overeenkomst tot directie en winstafracht

De uitgever maakt deel uit van het Citigroupconcern Inc. De uitgever en haar directe moedermaatschappij zijn partij bij een overeenkomst tot directie en winstafracht zoals hieronder/boven nader omschreven.

De directieovereenkomst maakt de leiding van de uitgever ondergeschikt aan de instructies van de directe moedermaatschappij. Winsten worden aan de directe moedermaatschappij afgedragen, verliezen worden door de directe moedermaatschappij gecompenseerd.

De verplichtingen tot winstafracht c.q. verliescompensatie bestaat, in overeenstemming met de voorschriften van §§ 301 vv AktG., (Aktiengesetz: Duitse wet op kapitaalvennootschappen) eerst na vaststelling van de jaarrekening van het desbetreffende boekjaar. Mochten zich tijdens het boekjaar liquiditeitstekorten bij de uitgever voordoen, dan kan de uitgever, ondanks de overeenkomst tot directie en winstafracht, zijn verplichtingen welke voortvloeien uit de door haar uitgegeven waardepapieren mogelijk niet tijdig, of in het geheel niet nakomen.

De uitgever kan ondanks de overeenkomst tot directie en winstafracht zijn verplichtingen uit de waardepapieren ook dan mogelijk niet nakomen, als, in geval van een balansverlies van de uitgever, de directe moedermaatschappij weliswaar dit verlies moet overnemen, maar zij op grond van eigen liquiditeitsproblemen of een te zware schuldenlast niet in staat is deze verplichting uit overeenkomst na te komen.

Makelaarsverrichtingen bij andere vennootschappen van de Groep en verdeling van het werk onder de vennootschappen van Citigroup

Het overgrote deel van het commissieloon dat de uitgever ontvangt schuilt in de overdrachtprijs die de uitgever aanreken voor zijn makelaarsverrichtingen tussen de klanten van de uitgever en de verschillende entiteiten van Citigroup Inc. in overeenstemming met de overeenkomsten ter zake worden de kosten die de uitgever bij de uitwisselingen binnen de groep maakt, via de overdrachtprijs vergoed. In het kader van deze overeenkomsten worden de baten en lasten, voornamelijk de opbrengsten van het commissieloon voor de transacties die de bank opvolgt in het kader van zijn handelsactiviteiten; van zijn functies als adviseur voor de handel in aandelen, de uitgifte van obligaties en Corporate Finance; van de verkoop van gestructureerde producten, Corporate Derivatives, producten voor valutabeheer en Global Relationship Banking, berekend en onder de verschillende betrokken dienstverleners opgesplitst. Alle activiteitssectoren van de uitgever werken nauw samen, hoofdzakelijk met Citigroup Global Markets Limited, Londen en Citibank, N.A., Londen.

Indien binnen de groep Citigroup wordt besloten om de aansprakelijkheden in kwestie met andere entiteiten van de Groep te verdelen, zou de uitgever een belangrijke bron van inkomsten kunnen verliezen.

Risico van verhandeling (trading) voor eigen rekening van de afgeleide producten die de uitgever uitgeeft.

Het grootste risico van verhandeling (trading) in de activiteit met turbo warrants en/of de uitgifte van andere afgeleide producten door de uitgever, schuilt in de risico's van afwikkeling en/of vervanging met de wederpartijen van de uitgever (voornamelijk met de banken of de beleggingsagenten van de eindklanten) bij de afwikkeling van de transacties met de uitgegeven effecten, en in de risico's die blijven bestaan na

volledige dekking van de posities die bij de uitgifte en de belegging van de effecten werden geopend. Als dekking voor de posities die bij de uitgifte van de effecten door de uitgever werden geopend, realiseert de uitgever dekkingsverrichtingen gekoppeld aan verschillende risicovariabelen, gedefinieerd in het risicomodel dat de uitgever gebruikt, zoals in het bijzonder het onderliggend actief, de volatiliteit van het onderliggend actief, de residuele vervaldag, het verwachte dividend of het niveau van de rentevoet. We benadrukken het risico betreffende de schommelende volatiliteit van het onderliggend actief en wat men “gaprisico’s” noemt: deze vloeien voort uit onverwachte fluctuaties van de koers van het onderliggend actief en kunnen tot verlies leiden, vooral bij dekkingsverrichtingen die worden afgesloten om de verkochte turbo warrants te dekken. In het beste geval kan de uitgever het risico van de open posities in grote mate dekken, maar kan hij niet elk risico van elke open positie volledig dekken.

Bij wanprestatie van een wederpartij van de uitgever die ook een belangrijke speler of een belangrijke verdeler is van de producten van de uitgever en die in deze hoedanigheid dagelijks een hoog aantal klantentransacties met de uitgever regelt/levert, bestaat de kans dat de dekkingsposities die bij de transacties met deze wederpartij werden ingenomen, niet langer overeenstemmen met de open positie van de uitgever door de wanprestatie van deze wederpartij. Deze dekkingsposities die hun bestaansreden verliezen door de wanprestatie van deze wederpartij, moeten dan worden afgesloten.

Ook bij de wanprestatie van een andere wederpartij met wie de uitgever een hele reeks dekkingsverrichtingen heeft afgesloten, loopt de uitgever een kasmiddelenrisico omdat hij nieuwe of hogere kosten zal moeten doen om zijn posities terug te kopen.

Risico’s betreffende de kredietactiviteiten

De “kredietportefeuille” van de uitgever bestaat hoofdzakelijk uit uitstekende internationale klanten uit de sectoren van de industrie en de financiële diensten. Dit handelsbeleid heeft jarenlang voor probleemloze kredietverrichtingen gezorgd. De “kredietportefeuille” concentreert zich hoofdzakelijk op een beheerbaar aantal kredietnemers. Indien een van de sleuteltentiteiten die bij de uitgever geleend heeft, zijn verplichtingen niet naleeft, kan het gebeuren dat de voorzieningen voor risico’s of wanbetalingen op leningen sterk stijgen.

De uitgever heeft een krediet aan een Kazachstaanse financiële dienstverleningsonderneming ter grootte van c.a. EUR 66,6 miljoen door obligaties op de kapitaalmarkt geherfinancierd. Het risico van niet-nakoming van de kredietverleningsovereenkomst, in het bijzonder de betaling van renten en aflossing, is door de uitgever gedekt door de emissie van schuldvorderingen die slechts in een betalingsverplichting voor de uitgever voorzien in zoverre de uitgever betalingen van de kredietnemers ontvangt. De uitgever heeft het risico dat deze leningen niet worden terugbetaald volgens de contractuele verplichtingen (meer bepaald de betaling van de interesten en van de hoofdsom), geherfinancierd door obligaties uit te geven die de uitgever enkel verplichten om de eigenaars te betalen indien hij zelf door de kredietnemers wordt betaald. Op deze manier worden de risico’s van wanbetaling van de uitgever overgedragen op de beleggers. Gelieve ook “Wettelijke risico’s betreffende de uitgegeven effecten” te lezen voor de wettelijke risico’s van de uitgegeven obligaties.

Fluctuatierisico’s van de rentevoet

Het departement Treasury staat in voor de evaluatie en het beheer van het fluctuatierisico van de rentevoet van de uitgever. De blootstelling van de uitgever aan fluctuaties van de rentevoet is een risico op middellange tot lange termijn en heeft in de eerste plaats gevolgen voor het bezit van liquide effecten die oorspronkelijk niet gedekt waren door dekkingsverrichtingen, zoals omwisselingsverrichtingen (“swap”) van de effecten. De effecten kunnen op elk ogenblik met een korte opzegtermijn worden verkocht. Een fluctuatie van de rentevoet kan een groot risico vormen indien deze niet op gepaste wijze en op tijd wordt gevolgd, waardoor men niet op tijd zich kan indekken.

Risico Verrichtingen

De uitgever heeft meerdere belangrijke functies voor een behoorlijk beheer en een behoorlijke controle van zijn transacties, en dus van de risico's die uit andere entiteiten voortvloeien, zowel binnen als buiten de groep Citigroup uitbesteed. Indien de prestatieverleners aan wie deze functies werden toevertrouwd, hun contractuele verplichtingen niet of niet tijdig zouden naleven, kan dit een weerslag hebben op het vermogen van de uitgever om zijn eigen verplichtingen op de uitgegeven effecten tijdig na te leven.

Fiscale risico's

De aanslagbiljetten (tax assessment notices), afgeleverd aan de uitgever en/of de vennootschap die in 2003 door de uitgever werd overgenomen (vroeger Salomon Brothers AG) zijn voorlopig en onder voorbehoud van een audit door de Duitse belastingdiensten of van een beslissing van de bevoegde rechtbanken inzake specifieke kwesties. Het gaat om een normale procedure die de belastingdienst toelaat om – in het kader van een belastingcontrole of op algemene beslissing van een financiële rechtsmacht – een belastingsherinnering te betekenen voor de jaren na het aanslagbiljet. De gemaakte reserves omvatten in het algemeen belangrijke kwesties voor de uitgever zoals de fiscale erkenning van de dekkingskosten van de voordien verkochte warrants en de fiscale erkenning van de kosten wanneer de aandeelhouders een lening afsluiten om het lopende actief te financieren.

Risico's van de activiteit in het algemeen

De risico's van de uitgever omvatten in het algemeen alle risico's die niet tot de categorieën van de marktrisico's, risico's van de wederpartij of liquiditeitsrisico's behoren, zoals:

- **Risico van afwikkeling**

Het risico dat een transactie uit hoofde van de activiteit van de uitgever onjuist wordt verwerkt of dat een transactie niet in overeenstemming met de bedoelingen of de verwachtingen van de bankdirectie wordt uitgevoerd.

- **Informatierisico**

Het risico dat een informatie die op de maatschappelijke zetel van de uitgever of buiten de kantoren van de uitgever werd gegenereerd, ontvangen, overgemaakt of bewaard, niet meer toegankelijk is. Een dergelijke informatie kan bovendien van slechte kwaliteit zijn, slecht gebruikt zijn of nog op ongepaste wijze verkregen zijn. Het informatierisico omvat ook alle risico's van systemen op zich en hun gebruik voor de verwerking van de informatie.

- **Reputatierisico**

Dit is het risico voor de uitgever dat de relatie met zijn klanten verslechtert indien het kwaliteitspeil van zijn diensten niet volstaat of indien de transacties waarin de uitgever betrokken is, op onjuiste wijze worden verwerkt. Dit risico omvat het risico van de ontwikkeling van zakenrelaties met tegenpartijen van wie de handelspraktijken niet overeenstemmen met de standaarden of de ethiek van de uitgever.

- **Personeelsrisico**

De uitgever doet beroep op professionals en bekwame kaderleden, in overeenstemming met hun post. Het personeelsrisico omvat het risico van een belangrijk personeelsverloop en het risico dat de uitgever niet in staat zal zijn om voldoende en bekwame personeelsleden te houden, net als het risico dat werknemers van de uitgever de vastgelegde regels of de ethische standaarden van de uitgever bewust of door nalatigheid overtreden.

- **Juridische risico's (wettelijke en reglementaire)**

De uitgever beschouwt wettelijke risico's als elk risico in het kader van de overeenkomsten die zijn aansprakelijkheid verbinden en van de geldende wet. De reglementaire risico's vloeien voort uit de juridische omgeving waarin de uitgever zijn verrichtingen realiseert.

4. Geselecteerde financiële informatie van de uitgever

De accountant van de uitgever en van zijn tot aan de inschrijving van de fusie namens de uitgever op 23 juni 2010 beherende en persoonlijk aansprakelijke vennoot (Citigroup Global Markets Management AG) was c.q. is

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

De in het registratieformulier van de uitgever van 4 juli 2011 verkregen jaarrekeningen en verklaringen over de boekjaren van 1 december 2009 tot 30 november 2010 en van 1 januari 2009 tot 30 november 2009 is door de accountant van de uitgever gecontroleerd en van een onvoorwaardelijke bevestiging voorzien. Het registratieformulier is bij referentie op pagina F1 in deze basisprospectus opgenomen.

De jaarrekening van de boekjaren 2009 en 2010 zijn opgesteld in overeenstemming met de bepalingen van de wet op het kredietstelsel (Kreditwesengesetz), van de wet op de vennootschappen op aandelen (AktG) en van het Duitse wetboek van koophandel (HGB), alsook van de boekhoudreglementering van de kredietinstellingen.

De uitgever publiceert niet-geverifieerde tussenverslagen over de eerste zes maanden van het boekjaar 2011. De balans op 31 mei 2011 en de winst en verliesrekening over de eerste zes maanden van het boekjaar 2011 zijn onder verantwoording van de uitgever opgesteld overeenkomstig de Duitse voorschriften inzake rekening en verantwoording.

De balans en de resultaatrekening van de boekjaren 2009 en 2010 en de tussenverslagen op 31 mei 2011 zijn op de navolgende pagina's weergegeven.

De rest van deze pagina blijft opzettelijk blanco.

Jaarbalans per 30 november 2009
Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, Frankfurt am Main

Actiefzijde				
	EUR	EUR	EUR	31.12.2008 D.EUR
1. Contantreserve				
a) Kassaldo		7.976,65		1
b) Tegoed bij centrale banken		10.769.288,46		72.114
waaronder: bij de Deutsche Bundesbank				
EUR 10.769.288,46 (31.12.2008 D.EUR 72.114)				
c) Tegoeden bij centrale postgirokantoren		-,-	10.777.265,11	-
2. Vorderingen bij kredietinstellingen				
a) dagelijks opeisbaar		2.644.538.173,37		3.188.529
b) overige vorderingen		6.145.067.516,11	8.789.605.689,48	12.562.542
3. Vorderingen bij klanten			476.438.363,97	1.578.953
waaronder: door hypotheken				
gewaarborgd EUR -,- (31.12.2008 D.EUR -)				
Kredieten aan gemeenten EUR -,- (31.12.2008 D.EUR -)				
4. Obligaties en overige waardepapieren tegen vaste renten				
a) Geldmarktpapieren				
aa) van openbare uitgevers	-,-	-,-		-
ab) van andere uitgevers	-,-	-,-		-
b) Leningen en obligaties				
ba) van openbare uitgevers				20.774
waaronder: vepandbaar bij de Deutsche Bundesbank				
EUR (31.12.2008 D.EUR 20.774)				
bb) van andere uitgevers		-,-	-,-	-
waaronder: vepandbaar bij de Deutsche Bundesbank				
EUR -,- (31.12.2008 D.EUR -)				
c) eigen obligaties		-,-	-,-	-
Nominiaal bedrag EUR -,- (31.12.2008 D.EUR -)				
5. Aandelen en overige niet vaste rentedragende waardepapieren			690.801.341,72	1.222.502
6. Participaties			679.013,92	368
waaronder: in kredietinst	EUR 217.842,30 (31.12.2008 D.EUR 218)			
in financiële diensten				
uitkerende instanties EUR -,- (31.12.2008 D.EUR -)				
7. Immateriële investeringswaarden			1.965.537,52	2.683
8. Vaste activa			5.166.177,09	7.461
9. Overige vermogensobjecten			2.775.778.784,14	1.895.188
10. Rekeningsafbakeningsposten			428.851,45	71
Som van de activa			12.751.641.024,40	20.551.186

	EUR	EUR	EUR	Passiefzijde 31.12.2008 D.EUR
1. Verplichtingen tegenover Kredietinstellingen				
a) dagelijks opeisbaar		1.695.005.430,24		2.890.921
b) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn		5.087.484.074,69	6.782.489.504,93	11.663.565
2. Verplichtingen jegens klanten				
a) Spaargelden				
aa) met overeengekomen opzeggingstermijn van drie maanden	-,-			-
ab) met overeengekomen opzeggingstermijn van meer dan drie maanden	-,-	-,-		-
b) overige verplichtingen				
ba) dagelijks opeisbaar	1.165.862.391,46			1.037.411
bb) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn	473.057.195,18	1.638.919.586,64	1.638.919.586,64	90.969
3. Onvervreembare verplichtingen				
a) uitgegeven obligaties		67.314.608,35		963.893
b) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen waaronder:				-
Geldmarktpapieren EUR (31.12.2008 D.EUR -)	-,-			
eigen accepten en promessen in circulatie EUR (31.12.2008 D.EUR -)	-,-			
c) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen		556.543.570,79	623.858.179,14	1.163.766
4. Overige verplichtingen			2.915.479.585,30	1.963.909
5. Rekeningsafbakeningsposten			266.969,24	79
6. Reserveringen				
a) Reserveringen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		130.991.158,11		128.432
b) Reserveringen voor belastingen		-,-		1.252
c) overige reserveringen		79.582.289,24	210.573.447,35	88.449
7. Eigen vermogen				
a) ingetekend kapitaal				
aa) Aandelenkapitaal	210.569.889,00			210.570
ab) Stille kapitaalinvestering	115.894.318,21	326.464.207,21		104.381
b) Kapitaalreservering	192.745.810,73	192.745.810,73		192.746
c) Winstreserveringen				
ca) wettelijke reservering	32.927.197,15			32.927
cb) Reservering voor eigen aandelen	-,-			-
cc) statutaire reserveringen	-,-			-
cd) overige winstreserveringen	27.916.536,71	60.843.733,86		27.916
d) Balanswinst/Balansverlies		-,-	580.053.751,80	-
Som van de passiva			12.751.641.024,40	20.551.186

	EUR	EUR	31.12.2008 D.EUR
1. Mogelijke verplichtingen			
a) Mogelijke verplichtingen uit doorberekende afgerekende wissels	-,-		-
b) Verplichtingen uit borgtochten en vrijwaringovereenkomsten	486.885.016,87		477.637
c) Aansprakelijkheid voor zekerheidstellingen voor verplichtingen van derden	-,-	486.885.016,87	-
2. Overige verplichtingen			
a) Intrekkingverplichtingen uit onechte pensioentransacties	-,-		-
b) Belegging- en overnameverplichtingen	-,-		-
c) Onherroepelijke krediettoezeggingen	773.777.446,10	773.777.446,10	661.260

Winst- en verliesrekening
voor de periode 1 januari 2009 tot 30 november 2009
Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, Frankfurt am Main

	EUR	EUR	EUR	1.1.-31.12.2008 D.EUR
1. Renteopbrengsten uit				
a) Krediet- en geldmarkttransacties	<u>148.921.039,95</u>			491.644
b) vaste rentedragende waardepapieren en vorderingen Grootboek van de nationale schuld	<u>- , --</u>	<u>148.921.039,95</u>		2.292
2. Rente-uitgaven		<u>138.157.031,77</u>	<u>10.764.008,18</u>	409.768
3. Lopende opbrengsten uit				
a) Aandelen en overige niet vaste rentedragend Waardepapieren		<u>40.323.215,74</u>		28.963
b) Participaties		<u>32.783,79</u>		31
c) Aandelen in verbonden ondernemingen		<u>- , --</u>	<u>40.355.999,53</u>	-
4. Provisiewinsten		<u>106.359.250,77</u>		122.650
5. Provisiekosten		<u>4.069.717,19</u>	<u>102.289.533,58</u>	4.736
6. Netto-winst uit financiële transacties (1.1.-31.12.2008 Netto-uitgaven)			<u>28.029.072,57</u>	/ 45.664
7. Overige bedrijfswinsten			<u>13.766.307,84</u>	13.908
8. Algemene bestuurskosten				
a) Personeelskosten				
aa) Lonen en salarissen	<u>61.522.147,07</u>			114.124
ab) Sociale afdrachten en kosten voor ouderdomsvoorzieningen en ondersteuning waaronder: voor Ouderdomsvoorzieningen	<u>15.345.037,74</u>	<u>76.867.184,81</u>		18.437
b) overige bestuurskosten	EUR <u>10.770.590,10</u>	(1.1.-31.12.2008 D.EUR 10.844)	<u>73.022.207,95</u>	96.190
9. Afschrijvingen en waardeaanpassingen op immateriële investeringswaarden en kapitaalgoederen			<u>4.125.189,06</u>	4.736
10. Overige bedrijfsuitgaven			<u>676.661,11</u>	3.405
11. Afschrijvingen en waardeaanpassingen op vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals toevoer tot reserveringen voor de kredietactiviteiten			<u>- , --</u>	/ 1.857
12. Winsten uit bijboekingen uit vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals uit de afwikkeling van reserveringen voor de kredietactiviteiten		<u>812.485,01</u>	<u>812.485,01</u>	-
13. Afschrijvingen en waardeaanpassingen op participaties, aandelen en verbonden ondernemingen en als belegd vermogen behandelde waardepapieren		<u>64.700,49</u>		124
14. Winsten uit bijboekingen aan participaties, aandelen in verbonden ondernemingen en als belegd kapitaal behandelde waardepapieren		<u>124.434,18</u>	<u>59.733,69</u>	1.181
15. Resultaat van de normale bedrijfsactiviteiten			<u>41.385.897,47</u>	/ 38.372

	EUR	EUR	EUR	1.1.-31.12.2008 D.EUR
16. Winst uit belastingen over inkomsten en winst (1.1.2008-31.12.2008 uitgaven)		104.315,66		10.928
17. Overige belastingen anders dan onder post 10 vermeld		-,-	104.315,66	-
18. Winst uit verliesoverneming			-,-	49.300
19. Op grond van een winstgemeenschap, een winstafdracht- of een overeenkomst inzake deelwinstafdrachten afgedragen winsten			41.490.213,13	-
20. Batig jaarsaldo			-,-	-
21. Overdracht van de winst/net verlies uit het vorig jaar			-,-	-
22. Onttrokken aan de kapitaalreserve			-,-	-
23. Onttrokken aan de winstreserves				
a) uit de wettelijke reserve		-,-		-
b) uit de reserve voor eigen aandelen		-,-		-
c) uit de statutaire reserves		-,-		-
d) uit andere winstreserveringen		-,-	-,-	-
24. Aan genotsrechtkapitaal onttrokken			-,-	-
25. Plaatsingen in winstreserveringen				
a) in de wettelijke reservering		-,-		-
b) in de reserve voor eigen aandelen		-,-		-
c) in de statutaire reserves		-,-		-
d) in andere winstreserveringen		-,-	-,-	-
26. Heraanvulling van het genotsrechtkapitaal			-,-	-
27. Balanswinst			-,-	-

Jaarbalans per 30 november 2010
Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

Actiefzijde		EUR	EUR	EUR	Vorig jaar D.EUR
1. Contantreserve					
a) Kassaldo			1.014,25		8
b) Tegoed bij centrale banken			<u>7.341.508,32</u>		<u>10.769</u>
waaronder: bij de Deutsche Bundesbank					
EUR	<u>7.341.508,32</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>10.769</u>)			
c) Tegoeden bij centrale postgirokantoren			<u>-,-</u>	<u>7.342.522,57</u>	<u>0</u>
2. Vorderingen bij kredietinstellingen					
a) dagelijks opelsbaar			1.420.324.346,59		2.644.538
b) overige vorderingen			<u>2.100.140.160,66</u>	<u>3.520.464.507,25</u>	<u>6.145.068</u>
3. Vorderingen bij klanten				<u>379.516.010,44</u>	<u>476.438</u>
waaronder: door hypotheeken					
gewaarborgd	EUR	<u>-,-</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
Kredieten aan gemeenten	EUR	<u>-,-</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
4. Obligaties en overige waardepapieren tegen vaste renten					
a) Geldmarktpapieren					
aa) van openbare uitgevers		<u>-,-</u>			<u>-</u>
ab) van andere uitgevers		<u>-,-</u>	<u>-,-</u>		<u>-</u>
b) Leningen en obligaties					
ba) van openbare uitgevers			<u>536.501.068,47</u>		
waaronder: vepandbaar bij de Deutsche					
Bundesbank	EUR	<u>536.501.068,47</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
bb) van anderen Emittenten			<u>-,-</u>	<u>536.501.068,47</u>	<u>-</u>
darunter: beleihbar bei der Deutschen					
Bundesbank	EUR	<u>-,-</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
c) eigen obligaties				<u>-,-</u>	<u>-</u>
Nominaal bedrag	EUR	<u>-,-</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
5. Aandelen en overige niet vaste rentedragende waardepapieren				<u>874.776.690,81</u>	<u>690.801</u>
6. Participaties				<u>679.013,92</u>	<u>679</u>
waaronder: in kredietinstell	EUR	<u>217.842,30</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>218</u>)		
in financiële diensten					
uitkerende instanties	EUR	<u>-,-</u> (vrg.jr. D.EUR	<u>-</u>)		
7. Immateriële investeringswaarden				<u>1.177.157,67</u>	<u>1.966</u>
8. Vaste activa				<u>2.920.821,86</u>	<u>5.166</u>
9. Overige vermogensobjecten				<u>3.639.921.732,27</u>	<u>2.775.779</u>
10. Rekeningsafbakeningsposten				<u>1.014.755,47</u>	<u>429</u>
Som van de activa				<u>8.964.314.280,73</u>	<u>12.751.641</u>

	EUR	EUR	EUR	Passiefzijde Vorig jaar D.EUR
1. Verplichtingen tegenover Kredietinstellingen				
a) dagelijks opeisbaar		1.574.998.366,72		1.695.005
b) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn		866.816.195,50	2.441.814.562,22	5.087.484
2. Verplichtingen jegens klanten				
a) Spaargelden				
aa) met overeengekomen opzeggingstermijn van drie maanden	-,-			0
ab) met overeengekomen opzeggingstermijn van meer dan drie maanden	-,-	-,-		0
b) overige verplichtingen				
ba) dagelijks opeisbaar	1.016.699.863,66			1.165.863
bb) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn	229.192.634,51	1.245.892.498,17	1.245.892.498,17	473.057
3. Onvervreembare verplichtingen				
a) uitgegeven obligaties				
b) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen		77.957.506,29		67.315
waaronder:				
Geldmarktpapieren EUR (vrg.jr. D.EUR -)	-,-			
eigen accepten en promessen in circulatie EUR (vrg.jr. D.EUR -)	-,-			
c) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen		651.217.029,90	729.174.536,19	556.544
4. Overige verplichtingen			3.746.693.033,56	2.915.480
5. Rekeningsafbakeningsposten			267.758,13	267
6. Reserveringen				
a) Reserveringen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		143.619.750,17		130.991
b) Reserveringen voor belastingen		-,-		
c) overige reserveringen		68.882.657,21	212.502.407,38	79.582
7. Eigen vermogen				
a) ingetekend kapitaal				
aa) Aandelenkapitaal	210.569.889,00			210.570
ab) Stille kapitaalinvestering	122.710.051,49	333.279.940,49		115.894
b) Kapitaalreservering	193.745.810,73	193.745.810,73		192.746
c) Winstreserveringen				
ca) wettelijke reservering	33.027.197,15			32.927
cb) Reservering voor eigen aandelen	-,-			0
cc) statutaire reserveringen	-,-			0
cd) overige winstreserveringen	27.916.536,71	60.943.733,86		27.916
d) Balanswinst/Balansverlies		-,-	587.969.485,08	-
Som van de passiva			8.964.314.280,73	12.751.641
1. Mogelijke verplichtingen		EUR	EUR	Vorig jaar D.EUR
a) Mogelijke verplichtingen uit doorberekende afgerekende wissels		-,-		-
b) Verplichtingen uit borgtochten en vrijwaringovereenkomsten		448.220.264,45		486.885
c) Aansprakelijkheid voor zekerheidstellingen voor verplichtingen van derden		-,-	448.220.264,45	-
2. Overige verplichtingen				
a) Intrekkingverplichtingen uit onechte pensioentransacties		-,-		-
b) Belegging- en overnameverplichtingen		-,-		-
c) Onherroepelijke krediettoezeggingen		960.294.312,89	960.294.312,89	773.777

Winst- en verliesrekening
 voor de periode 1 december 2009 tot 30 november 2010
 Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main

	EUR	EUR	EUR	Vrg jaar D.EURO
1. Renteopbrengsten uit				
a) Krediet- en geldmarkttransacties	72.129.010,78			148.921
b) vaste rentedragende waardepapieren en vorderingen Grootboek van de nationale schuld	63.013,58	72.192.024,36		
2. Rente-uitgaven		61.355.517,98	10.836.506,38	138.157
3. Lopende opbrengsten uit				
a) Aandelen en overige niet vaste rentedragend Waardepapieren		8.804.316,43		40.323
b) Participaties		31.679,90		33
c) Aandelen in verbonden ondernemingen		-	8.835.996,33	-
4. Provisiewinsten		136.498.331,05		106.359
5. Provisiekosten		10.906.286,95	125.592.044,10	4.070
6. Nettoresultaat uit financiële transacties			45.927.943,46	28.029
7. Overige bedrijfswinsten			13.603.237,30	13.766
8. Algemene bestuurskosten				
a) Personeelskosten				
aa) Lonen en salarissen	53.234.975,53			61.522
ab) Sociale afdrachten en kosten voor ouderdomsvoorzieningen en ondersteuning waaronder: voor Ouderdomsvoorzieningen EUR 11.098.850,93 (1/1/2009 - 30/11/2009 D.EUR 10.771)	15.258.402,75	68.493.378,28		15.345
b) overige bestuurskosten		73.198.463,72	141.691.842,00	73.022
9. Afchrijvingen en waardeaanpassingen op immateriële investeringswaarden en kapitaalgoederen			3.380.150,28	4.125
10. Overige bedrijfsuitgaven			35.718,02	677
11. Afchrijvingen en waardeaanpassingen op vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals toevoer tot reserveringen voor de kredietactiviteiten		4.756.351,44		-
12. Winsten uit bijboekingen uit vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals uit de afwikkeling van reserveringen voor de kredietactiviteiten		-	4.756.351,44	812
13. Afchrijvingen en waardeaanpassingen op participaties, aandelen en verbonden ondernemingen en als belegd vermogen behandelde waardepapieren		-		65
14. Winsten uit bijboekingen aan participaties, aandelen in verbonden ondernemingen en als belegd kapitaal behandelde waardepapieren		64.700,49	64.700,49	125
15. Resultaat van de normale bedrijfsactiviteiten			54.996.366,32	41.385
	EUR	EUR	EUR	Vrg jaar D.EURO
16. Belastingen over inkomsten en winst (Vrg jaar winst)		57.783,42		105
17. Overige belastingen anders dan onder post 10 vermeld		-	57.783,42	-
18. Winsten uit verliesovername			-	-
19. Op grond van een winstgemeenschap, een winstafracht- of een overeenkomst inzake deelwinstafdrachten afgedragen winsten			54.938.582,90	41.490
20. Batig jaarsaldo			-	-
21. Overdracht van de winst/net verlies uit het vorig jaar			-	-
22. Ontrokken aan de kapitaalreserve			-	-
23. Ontrokken aan de winstreserves				
a) uit de wettelijke reserve		-		-
b) uit de reserve voor eigen aandelen		-		-
c) uit de statutaire reserves		-		-
d) uit andere winstreserveringen		-	-	-
24. Onttrekkingen uit genotrechtekapitaal			-	-
25. Plaatsingen in winstreserveringen				
a) in de wettelijke reservering		-		-
b) in de reserve voor eigen aandelen		-		-
c) in de statutaire reserves		-		-
d) in andere winstreserveringen		-	-	-
26. Heraanvulling van het genotrechtekapitaal			-	-
27. Balanswinst			-	-

Tussenbalans op 31 mei 2011
Citigroup Global Markets Duitsland AG, Frankfurt am Main

Actiefzijde

	EUR	EUR	EUR	Vorig jaar D.EUR
1. Contantreserve				
a) Kassaldo		-,-		-
b) Tegoed bij centrale banken		<u>8.670.182,08</u>		23.034
waaronder: bij de Deutsche Bundesbank				
EUR <u>8.670.182,08</u> (vrg.jr. D.EU <u>23.034</u>)				
c) Tegoeden bij centrale postgirokantoren		-,-	<u>8.670.182,08</u>	-
2. Vorderingen bij kredietinstellingen				
a) dagelijks opeisbaar		<u>2.569.894.051,34</u>		1.348.388
b) overige vorderingen		<u>879.420.209,16</u>	<u>3.449.314.260,50</u>	17.709.479
3. Vorderingen bij klanten			<u>426.407.105,20</u>	411.610
waaronder: door hypotheeken				
gewaarborgd	EUR	-,- (vrg.jr. D.EU -)		
Kredieten aan gemeenten	EUR	-,- (vrg.jr. D.EU -)		
4. Obligaties en overige waardepapieren tegen vaste renten				
a) Geldmarktpapieren				
aa) van openbare uitgevers		-,-		-
ab) van andere uitgevers		-,-	-,-	-
b) Leningen en obligaties				
ba) van openbare uitgevers		<u>535.605.561,62</u>		-
waaronder: vepandbaar bij de Deutsche Bundesbank	EUR	<u>535.605.561,62</u> (vrg.jr. D.EU -)		
bb) van andere uitgevers		-,-	<u>535.605.561,62</u>	
waaronder: vepandbaar bij de Deutsche Bundesbank	EUR	-,- (vrg.jr. D.EU -)		
c) eigen obligaties			-,-	<u>535.605.561,62</u>
Nominaal bedrag	EUR	-,- (vrg.jr. D.EU -)		
5. Aandelen en overige niet vaste rentedragende waardepapieren			-,-	898.760
5a. Handelsportefeuille			<u>7.094.396.061,52</u>	-
6. Participaties			<u>679.013,92</u>	679
waaronder: in kredietinstelling	EUR	<u>217.842,30</u> (vrg.jr. D.EU <u>218</u>)		
in financiële diensten				
uitkerende instanties	EUR	- (vrg.jr. D.EU -)		
7. Immateriële investeringswaarden			<u>651.333,80</u>	1.567
waaronder:				
concessies, industriële-eigendomsrechten en soortgelijke rechten en activa, evenals voor vergoeding vereiste licenties op dergelijke rechten en activa	EUR	<u>651.333,80</u> (vrg.jr. D.EU <u>1.567</u>)		
8. Vaste activa			<u>2.860.911,96</u>	3.508
9. Overige vermogensobjecten			<u>24.375.125,38</u>	3.003.412
10. Rekeningsafbakeningsposten			<u>1.497.454,26</u>	1.112
11. Niet door eigen vermogen gedekt tekort			<u>4.489.918,00</u>	-
		Som van de activa	<u>11.548.946.928,24</u>	<u>23.401.549</u>

				Passiefzijde
				Vorig jaar D.EURO
	EUR	EUR	EUR	
1. Verplichtingen tegenover Kredietinstellingen				
a) dagelijks opeisbaar		1.488.185.487,81		1.685.161
b) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn		19.448.045,55	1.507.633.533,36	16.003.308
2. Verplichtingen jegens klanten				
a) Spaargelden				
aa) met overeengekomen opzeggingstermijn van drie maanden	-,-			-
ab) met overeengekomen opzeggingstermijn van meer dan drie maanden	-,-	-,-		-
b) overige verplichtingen				
ba) dagelijks opeisbaar	844.259.881,93			829.070
bb) met vastgestelde looptijd of Opzeggingstermijn	1.404.867.173,78	2.249.127.055,71	2.249.127.055,71	239.944
3. Onvervreembare verplichtingen				
a) uitgegeven obligaties		70.440.852,74		82.334
b) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen		-,-		-
waaronder:				
Geldmarktpapieren EUR (vrg.jr. D.EU) -)				
eigen accepten en promessen in circulatie EUR (vrg.jr. D.EU) -)				
c) overige schriftelijk vastgelegde verplichtingen		-,-	70.440.852,74	688.613
3a. Handelsportefeuille			6.995.128.213,53	-
4. Overige verplichtingen			93.479.277,92	3.091.431
5. Rekeningsafbakingsposten			238.173,88	259
6. Reserveringen				
a) Reserveringen voor pensioenen en soortgelijke verplichtingen		2.935.313,94		133.370
b) Reserveringen voor belastingen		269.615,20		-
c) overige reserveringen		41.725.406,88	44.930.336,02	64.642
7. Fonds voor algemene bankrisico's			-,-	-
8. Eigen vermogen				
a) ingetekend kapitaal				
aa) Aandelenkapitaal	210.569.889,00			210.570
ab) Stille kapitaalinvestering	122.710.051,49	333.279.940,49		119.257
b) Kapitaalreservering	193.845.810,73	193.845.810,73		192.746
c) Winstreserveringen				
ca) wettelijke reservering	32.927.197,15			32.927
cb) Reservering voor eigen aandelen	-,-			-
cc) statutaire reserveringen	-,-			-
cd) overige winstreserveringen	27.916.536,71	60.843.733,86		27.917
d) Balanswinst/Balansverlies		-,-	587.969.485,08	-
Som van de passiva			11.548.946.928,24	23.401.549
	EUR	EUR		Vorig jaar D.EURO
1. Mogelijke verplichtingen				
a) Mogelijke verplichtingen uit doorberekende afgerekende wissels	-,-			-
b) Verplichtingen uit borgtochten en vrijwaringovereenkomsten	398.990.819,15			460.661
c) Aansprakelijkheid voor zekerheidstellingen voor verplichtingen van derden	-,-	398.990.819,15		-
2. Overige verplichtingen				
a) Intrekkingverplichtingen uit onechte pensioentransacties	-,-			-
b) Belegging- en overnameverplichtingen	-,-			-
c) Onherroepelijke krediettoezeggingen	1.016.432.453,00	1.016.432.453,00		849.926

Winst- en verliesrekening

van

Citigroup Global Markets Deutschland AG, Frankfurt am Main
voor de periode 1 december 2010 tot 31 mei 2011

	EUR	EUR	EUR	Vrg jaar D.EURO
1 Renteopbrengsten uit				
a) Krediet- en geldmarkttransacties	28.802.540,92			24.838
b) vaste rentedragende waardepapieren en vorderingen Grootboek van de nationale schuld	11.468.493,15	40.271.034,07		-
2 Rente-uitgaven		33.088.065,84	7.182.968,23	19.519
3 Lopende opbrengsten uit				
a) Aandelen en overige niet vaste rentedragend Waardepapieren		-,-		7.217
b) Participaties		4.670,00		11
c) Aandelen in verbonden ondernemingen		-,-	4.670,00	-
4 Provisiewinsten		63.652.083,52		46.811
5 Provisiekosten		937.132,68	62.714.950,84	531
6 Nettoresultaat uit financiële transacties			37.234.537,78	22.287
7 Overige bedrijfswinsten			4.673.315,01	1.674
8 Algemene bestuurskosten				
a) Personeelskosten				
aa) Lonen en salarissen	21.698.732,52			19.214
ab) Sociale afdrachten en kosten voor ouderdomsvoorzieningen en ondersteuning waaronder: voor Ouderdomsvoorzij EUR 1.233.117,89 (vrg jaar: D.EUR 6,131)	3.397.718,99	25.096.451,51		8.298
b) overige bestuurskosten		27.772.686,34	52.869.137,85	38.027
9 Afschrijvingen en waardeaanpassingen op immateriële investeringswaarden en kapitaalgoederen			1.284.259,20	2.106
10 Overige bedrijfsuitgaven			38.793,38	561
11 Afschrijvingen en waardeaanpassingen op vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals toevoer tot reserveringen voor de kredietactiviteiten		12.364.000,00		2.057
12 Winsten uit bijboekingen uit vorderingen en bepaalde waardepapieren evenals uit de afwikkeling van reserveringen voor de kredietactiviteiten		16.400,00	/. 12.347.600,00	27
13 Winsten uit bijboekingen aan participaties, aandelen in verbonden ondernemingen en als belegd kapitaal behandelde waardepapieren		-,-	-,-	65
14 Resultaat van de normale bedrijfsactiviteiten			45.270.651,43	12.617

	EUR	EUR	EUR	Vrg jr. D.EURO
15 Buitengewone winsten		36.199.107,70		-
16 Buitengewone kosten		29.730.410,00		-
17 Buitengewoon resultaat		6.468.697,70	6.468.697,70	-
18 Belastingen over inkomsten en winst		398.831,32		29
19 Overige belastingen anders dan onder post 10 vermeld		-,-	398.831,32	-
20 Op grond van een winstgemeenschap, een winstafracht- of een overeenkomst inzake deelwinstafdrachten afgedragen winsten			51.340.517,81	12.588
21 Batig jaarsaldo			-,-	-
22 Overdracht van de winst/net verlies uit het vorig jaar			-,-	-
23 Onttrokken aan de kapitaalreserve			-,-	-
24 Onttrokken aan de winstreserves				
a) uit de wettelijke reserve		-,-		-
b) uit de reserve voor eigen aandelen		-,-		-
c) uit de statutaire reserves		-,-		-
d) uit andere winstreserveringen		-,-	-,-	-
25 Onttrekkingen uit genotsrechtenkapitaal			-,-	-
26 Plaatsingen in winstreserveringen				
a) in de wettelijke reservering		-,-		-
b) in de reserve voor eigen aandelen		-,-		-
c) in de statutaire reserves		-,-		-
d) in andere winstreserveringen		-,-	-,-	-
27 Heraanvulling van het genotrecht kapitaal			-,-	-
28 Balanswinst			-,-	-

5. Organen van de uitgever

De uitgever is een Aktiengesellschaft (AG) naar Duits recht. Enig aandeelhouder van de uitgever is de Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beschränkt haftende KG (commanditaire vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Duits recht).

De **Raad van Commissarissen van de uitgever** is als volgt samengesteld:

- Hans W. Reich, Kronberg, bankdirecteur, voorzitter, bedrijfsmatig gevestigd te Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main;
- Bradley J. Gans, Londen, bankdirecteur, plaatsvervangend voorzitter, zakelijk gevestigd bij Citigroup Global Markets Ltd., Canary Wharf, Canada Square, London, Verenigd Koninkrijk;
- Reiner Henszelewski, Frankfurt/Main, werknemervertegenwoordiger, zakelijk gevestigd te Reuterweg 16, 60323 Frankfurt am Main.

De **directie van de uitgever** bestaat uit de volgende personen:

- Fred B. Irwin, Frankfurt am Main, bankdirecteur, klantrelaties (bankoverkoepelend) en public relations;
- Dr. Jasmin Kölbl-Vogt, Frankfurt am Main, bankdirecteur, juridische afdeling, secretariaat van de raad van bestuur, regelgevingkwesties en personeel
- Dr. Nikolaus Närger, Stuttgart, bankdirecteur (co-head banking), strategie, zakelijke planning, corporate banking, asset finance products en global transaction services;
- Stefan Wintels, Frankfurt am Main, bankdirecteur (co-head banking), investment banking, banking – financial institutions & public sector en klantstrategie (banking);
- Christian Spieler, Frankfurt am Main, bankdirecteur, fixed income product, aandelen- en optiehandel, alternative investments, asset finance products, obligatie-emissies en risk treasury;
- Heinz Peter Srocke, Hanau, bankdirecteur, treasury/liquiditeitsmanagement, risicomanagement/kredietbehandeling, bedrijfsadministratie en belastingafdeling ;
- Samuel Riley, Frankfurt am Main, bankdirecteur, interne zaken/bankorganisatie, afwikkeling (waardepapieren/betalingsverkeer), asset finance operations, informatietechnologie en operationeel risico & controlling;

allen zakelijk gevestigd te Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main.

Voor de genoemde personen bestaan buiten de uitgever de volgende activiteiten die voor de uitgever van belang zijn:

- Hans W. Reich: Lid van de raden van commissarissen van de Areaal Bank AG en de HUK Coburg Holding AG;
- Fred B. Irwin: Lid van raden van commissarissen van de IFB AG;

6. Toebehoren tot de Duitse subgroep (Teilkonzern) van Citigroup

De uitgever maakt deel uit van het Duitse deelconcern van de Citigroup. Het bestuur van de als vennootschap (Aktiengesellschaft) geïncorporeerde uitgever vindt plaats door de directie. De uitgever wordt voor 100% gehouden door de Duitse houdstermaatschappij van Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. commanditaire vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (beschränkt haftende KG naar Duits recht) gevestigd te Frankfurt am Main.

Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beperkt aansprakelijke KG is bovendien stille vennoot van de uitgever met een kapitaal van Euro 122.710.051,49 per 30 november 2010.

Persoonlijk aansprakelijke vennoot van de Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beperkt aansprakelijke KG is Citigroup Global Markets Finance LLC (USA). Enig commanditair is Citi Overseas Investment Bahamas Inc.

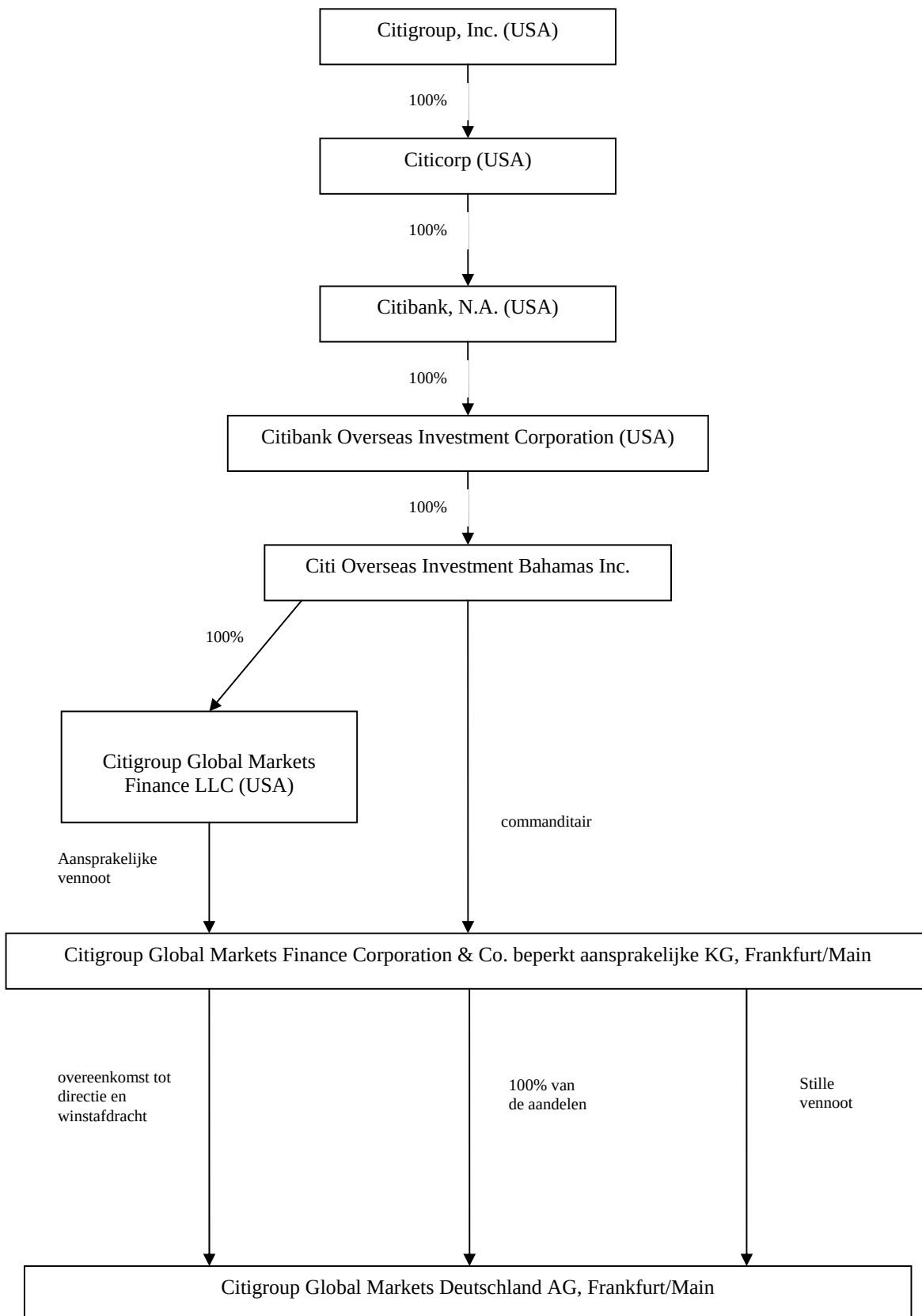
Alle aandelen van Citigroup Global Markets Finance LLC worden gehouden door Citi Overseas Bahamas Inc., waarvan de enige aandeelhouder is: Citibank Overseas Investment Corporation (USA). Deze vennootschap wordt van haar kant voor 100% door Citibank, N.A. (USA) gehouden; Citibank N.A. (USA) is een 100% dochteronderneming van Citicorp (USA) die van haar kant een 100% dochteronderneming is van Citigroup Inc. (USA).

Behalve dat de uitgever zoals omschreven deel uitmaakt van het concern van Citigroup Inc, bestaat een bestuurs- en resultaatsafdrachtovereenkomst tussen de directe moedermaatschappij van de uitgever.

Op grond daarvan heeft de uitgever de leiding van de onderneming gegeven aan diens direct moedermaatschappij. De directe moedermaatschappij is daarom gerechtigd directe opdrachten aan de uitgever te geven.

Bovendien is de uitgever volgens de overeenkomst verplicht zijn gehele winst aan zijn directe moedermaatschappij af te dragen. Hiertegenover staat de verplichting van de directe moedermaatschappij elke tijdens de looptijd van de overeenkomst op jaarbasis tekortkomende bedrag van de uitgever volgens nadere bepaling van § 302 sub 1 en 3 AktG te compenseren.

Grafiek: Toebehoren van de uitgever tot de Duitse subgroep van Citigroup



7. Geschiedenis van de uitgever

Voor de fusie van Citigroup Global Markets Deutschland GmbH met de vennootschap Citibank AG & Co. KGaA op 12 september 2003, was de firmanaam van de uitgever Citibank AG & Co. KGaA.

Citibank AG & Co. KGaA is door wijziging van de rechtsvorm op 4. August 2003 ontstaan uit Citibank Aktiengesellschaft. Onder deze naam heeft Citibank Aktiengesellschaft sinds 7 oktober 1992 bestaan. Voorheen had zij Citibank Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH als firmanaam. In het kader van de reorganisatie van de Citicorp maatschappijen in Duitsland heeft Citibank Invest Kapitalanlagegesellschaft de operationele bankactiviteiten van de voormalige Citibank AG overgenomen die in deze context werd herbenoemd tot Citibank Beteiligungen Aktiengesellschaft.

Citigroup Global Markets Deutschland GmbH is het resultaat van een wijziging van de juridische vorm op 4 augustus 2003 van Citigroup Global Markets Deutschland AG, die tot 4 april 2004 de naam Salomon Brothers AG droeg. In het kader van een fusieopslorping van Citigroup Global Markets Deutschland GmbH door Citibank AG & Co. KGaA, werden alle rechten en plichten van Citigroup Global Markets Deutschland GmbH overgedragen aan Citibank AG & Co. KGaA via de universele overdracht van het vermogen, zodat Citigroup Markets Deutschland GmbH niet langer bestaat.

Afscheidingsovereenkomst 2008

Voor de hieronder nader uiteengezette herstructurering van het Duitse deel van Citigroup in 2008, was Citicorp Deutschland GmbH de enige aandeelhouder van zowel de uitgever, voorheen Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA, (Kommanditgesellschaft auf Aktien naar Duits recht, commanditaire vennootschap op aandelen) alsook van de toenmalige persoonlijk aansprakelijke vennoot van de uitgever, Citigroup Global Markets Management AG die op haar beurt een 100% dochteronderneming was van de beperkt aansprakelijke Global Markets Finance Corporation & Co. KG. Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beperkt aansprakelijke KG heeft zich onder andere verplicht haar gezamenlijke aandeel in Citicorp Deutschland GmbH aan een derde over te dragen. De uitgever en haar toenmalige persoonlijk aansprakelijke aandeelhouder Citigroup Global Markets Management AG zijn evenwel van deze overdracht expliciet uitgesloten.

Teneinde de uitgever, voorheen Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA en haar toenmalige persoonlijk aansprakelijke aandeelhouders, Citigroup Global Markets Management AG binnen de Duitse Citigroup Gruppe te houden, is een splitsing uitgevoerd. Met terugwerkende kracht tot 2 januari 2008 verplicht Citicorp Deutschland GmbH zich ertoe (i) haar totale aandelen in de uitgever (ii) haar totale aandelen in de toenmalige persoonlijk aansprakelijke vennoot van de uitgever (iii) de directie- en winstafrachtsovereenkomst tussen Citicorp Deutschland GmbH als controlerende onderneming en de uitgever als gecontroleerde onderneming, (iv) de directie en winstoverdrachtsovereenkomst tussen Citicorp Deutschland GmbH als controlerende onderneming en de toenmalige persoonlijk aansprakelijke vennoot van de uitgever en (v) de stille vennootschapsovereenkomst tussen Citicorp Deutschland GmbH als stille vennoot en de uitgever over te dragen aan de Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. beperkt aansprakelijke KG. De splitsingsovereenkomst is op 25 september 2008 in werking getreden.

Uitsluitend persoonlijk aansprakelijke en leidinggevende vennoot van de emittent was Citigroup Global Markets Management AG, Frankfurt am Main. Uitsluitend comanditaire aandeelhouder was Citigroup Global Markets Finance Corporation & Co. commanditaire vennootschap (beschränkt haftende KG naar Duits recht) die tegelijkertijd uitsluitend vennootschap van Citigroup Global Markets Management AG was.

Wisseling van de rechtsvorm en fusie van de toenmalige persoonlijk aansprakelijke vennoot 2010

Daarenboven werd in aansluiting op de wisseling van de rechtsvorm van Citigroup Global Markets Deutschland AG & CO KGaA, Citigroup Global Markets Management AG met de uitgever gefuseerd. Met de fusie die door inschrijving op 23 juni 2010 in werking is getreden, is de Citigroup Global Markets Management AG als tot dan toe aansprakelijke vennoot van de uitgever opgeheven. Alle rechten en verplichtingen zijn op de uitgever als opvolger onder algemene titel overgegaan.

Ter vereenvoudiging van de bestaande concernstructuur van het Duitse deelconcern van de Citigroup en ter realisering van de daaraan verbonden kostenbesparingen heeft de gewone aandeelhoudersvergadering van de uitgever op 21 april 2010 bovendien besloten deze in een Aktiengesellschaft (vennootschap op aandelen) naar Duits recht om te zetten en voortaan onder de firmanaam Citigroup Global Markets Deutschland AG te handelen. De wijziging van de rechtsvorm is met de inschrijving in het handelsregister op 10 juni 2010 in werking getreden.

Bovendien is aansluitend aan de vormwijziging van de Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA Citigroup Global Markets Management AG met de uitgever gefuseerd. Met de fusie die door inschrijving op 23 juni 2010 in werking is getreden, is de Citigroup Global Markets Management AG als tot dan toe aansprakelijke vennoot van de uitgever opgeheven. Alle rechten en verplichtingen zijn op de uitgever als opvolger onder algemene titel overgegaan.

Aan alle crediteuren van Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA en Citigroup Global Markets Management AG wordt na de vormverandering c.q. de fusie een aanspraak op zekerheidsstelling toegekend in zoverre men binnen zes maanden na de bekendmaking van de inschrijving van de vormverandering c.q. van de fusie in het handelsregister zijn aanspraken tegen Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA (in geval van de vormverandering) c.q. tegen Citigroup Global Markets Management AG c.q. de uitgever (in geval van de fusie) schriftelijk aanmeldt, en geloofwaardig maakt dat de nakoming van de vorderingen door de vormverandering c.q. de fusie bedreigd wordt.

8. Samenvatting van de handelsactiviteiten

De uitgever is actief in de activiteit van Corporate & Investment Banking en biedt globale financiële concepten in volgende sectoren: investeringsbank, wisselkoersproducten, effecten, afgeleide producten en transaction services aan ondernemingen, regeringen en institutionele beleggers. De uitgever speelt bovendien een belangrijke rol op de markt van de warrants en certificaten, waarvan de eindkopers hoofdzakelijk particuliere beleggers zijn.

9. Verrichtingen met de verbonden vennootschappen

Het overgrote deel van het commissieloon dat de uitgever ontvangt schuilt in de overdrachtprijs die de uitgever aanrekent voor zijn makelaarsverrichtingen tussen de klanten van de uitgever en de verschillende entiteiten van Citigroup Inc. De kosten die de uitgever maakt bij de uitwisselingen binnen de groep, worden vergoed via de overdrachtprijs, in overeenstemming met de overeenkomsten ter zake. In het kader van deze overeenkomsten worden de baten en lasten, voornamelijk de opbrengsten van het commissieloon en uit de transacties die de uitgever opvolgt in het kader van zijn handelsactiviteiten; van zijn functies als adviseur voor de handel in aandelen, de uitgifte van obligaties en Corporate Finance; van de verkoop van gestructureerde producten, Corporate Derivatives, producten voor valutabeheer en Global Relationship Banking, worden berekend en onder de verschillende betrokken dienstverleners opgesplitst. Alle activiteitssectoren van de uitgever zijn nauw verbonden, hoofdzakelijk met Citigroup Global Markets Limited, Londen en Citibank, N.A., Londen.

De door de makelaarsactiviteiten gegenereerde inkomsten zijn niet met kredietuitval en marktprijsrisico's verbonden.

10. Financiële situatie en vooruitzichten van de vennootschap

In de eurozone blijft de situatie in sommige landen ook 2011 gespannen. Op grond van de aanhoudende staatsschuldencrisis houdt de bank rekening met een teruggang van de economische ontwikkeling in de periferielanden, waaronder Griekenland, Ierland, Portugal en Spanje. Ondanks de onzekere omgeving wordt ten aanzien van de Duitse economie uitgegaan van een groei van het bruto binnenlandsproduct met 2,6%. Deze groei wordt gesteund door de aanhoudend dynamische export en een aantrekkende binnenlandse vraag.

Wereldwijd verwacht de bank een economische groei van 3,4 % in 2011 en rekent mondiaal op een inflatie van 3% ten opzichte van het voorafgaande jaar. Voor 2011 wordt daarbij uitgegaan van een uiteenlopende economische groei in de emerging markets en de industrielanden. Deze wordt op resp. 6,1% en 2% geschat.

Voor het segment warrants en certificaten verwacht de bank in verband met de toenemende concurrentie een hogere margedruk bij de leverage producten. Op grond van de verdere uitbreiding in het segment grondstofproducten, de betreding van nieuwe markten als Scandinavië en een stabilisatie in het segment beleggingscertificaten verwacht de bank een bevredigend resultaat.

Op basis van de prognoses voor de afzonderlijke werkterreinen en het restrictieve kostenbeleid verwacht de bank voor de boekjaren 2011 en 2012 wederom een positief resultaat.

Geen enkele belangrijke gebeurtenis heeft zich voorgedaan sinds de laatst gepubliceerde financiële documenten.

Er is geen belangrijke wijziging in de vooruitzichten van de uitgever sinds de financiële documenten van november 2010 waarvoor geauditeerde financiële informatie werd bekendgemaakt.

De uitgever is niet onlangs betrokken geweest en staat evenmin op het punt om betrokken te worden bij een gekende of lopende procedure met de staat, het gerecht of het scheidsgerecht die een grote weerslag kan hebben op zijn financiële situatie of zijn rentabiliteit binnen de laatste twaalf maanden.

11. Andere informatie

De uitgever is ingeschreven bij het register voor koophandel van Frankfurt/Main onder het nummer HRB 88301.

Het personeelsbestand van de uitgever bedroeg gemiddeld 346 werknemers in 2009.